

Autoren: Elias Degener // Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIAA

Ratings**Raiffeisenverband****Salzburg eGen**

	Rating	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's¹	A1	Stable
S&P	-	-

¹ LT Bank Deposits**Homepage**www.raiffeisen.at

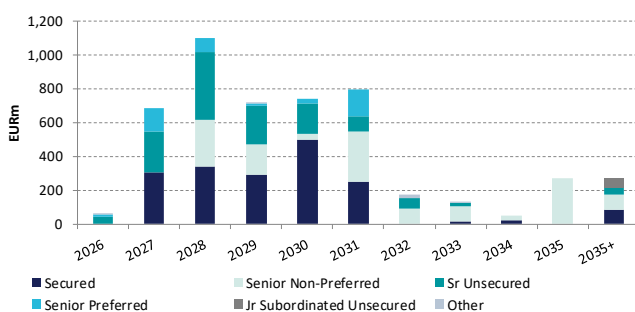
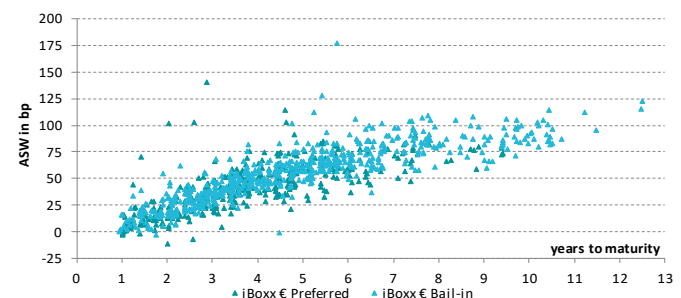
Der Raiffeisenverband Salzburg eGen (RVS) ist das Spitzeninstitut von 33 selbstständigen Raiffeisenbanken im Land Salzburg und eine von acht Raiffeisenlandesbanken in Österreich. Der RVS befindet sich hauptsächlich im Besitz der selbstständigen Raiffeisenbanken und ist mit rund 3,6% (Stand: FY/2025) an der Raiffeisen Bank International beteiligt. Strukturell gliedert sich der RVS in 13 Filialen und zwei SB-Filialen, wobei er mit den 33 selbstständigen Raiffeisenbanken die Raiffeisen Bankengruppe Salzburg (RBGS) bildet. Die RBGS verfügt in ihren Kerngeschäftsfeldern über einen Marktanteil von 50% im Bundesland Salzburg und betreut dort insgesamt rund 385.000 Personen. Ihren Kunden bietet die Bank Finanzierungs-, Anlage- und Versicherungsgeschäfte sowie Zahlungsverkehrs- und Immobiliendienstleistungen an. Der RVS berichtet in den Segmenten „Bank/Leasing“, „Infrastruktur“, „Immobilien“, „Lagerhaus“ und „Holding/Beteiligungsverwaltung/Sonstige“. Im FY/2025 verteilt sich das Kreditportfolio der RBGS hauptsächlich auf die Sektoren „Unselbstständige“ (24,8%), „Dienstleistungen“ (21,9%), „Fremdenverkehr“ (15,8%), „Bauwesen“ (11,0%) und „Industrie“ (7,9%). Die Fundingstruktur des RVS ist insgesamt ausgewogen und verteilt sich auf mehrere Refinanzierungsquellen. Zum Stichtag entfielen 37,4% auf Kundeneinlagen, 29,7% auf Refinanzierungen über Raiffeisenbanken sowie 28,0% auf Retail- und Kapitalmarktemissionen. Letztere setzen sich zu 53,2% aus besicherten Emissionen, zu 28,8% aus Retailemissionen und zu 18,0% aus unbesicherten Emissionen zusammen. Der RVS hat im Geschäftsjahr 2025 nachhaltige Projekte in Salzburg in Höhe von EUR 427 Mio. finanziert.

Balance Sheet

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Loans to Customers	4,508	4,451	4,456
Total Securities	910	1,007	1,034
Total Deposits	3,344	3,670	3,805
Tier 1 Common Capital	766	820	892
Total Assets	10,113	10,768	11,270
Total Risk-weighted Assets	5,288	5,252	5,535

Income Statement

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Income	163	161	130
Net Fee & Commission Inc.	32	32	29
Net Trading Income	3	4	4
Operating Expense	206	168	147
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	73	80	96

Redemption Profile**Senior Unsecured Bonds (EUR BMK)****Company Ratios**

	2023Y	2024Y	2025Y		2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Margin	1.79	1.69	1.29	Liquidity Coverage Ratio	160.60	190.90	166.90
ROAE	7.81	7.88	8.24	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.58	7.62	7.91
Cost-to-Income	66.85	68.26	55.97	NPL/Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	14.49	15.62	16.11	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Per 24. August 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Hohe Kapitalpuffer
- Gute Liquiditätsausstattung

Risks / Weaknesses

- Geographische Konzentration des Portfolios
- Beteiligungen erhöhen Ergebnis- und Risikovolatilität

Covered Bonds

Autoren: Elias Degener // Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Ausstehende Covered Bonds im Volumen von EUR 1,8 Mrd.

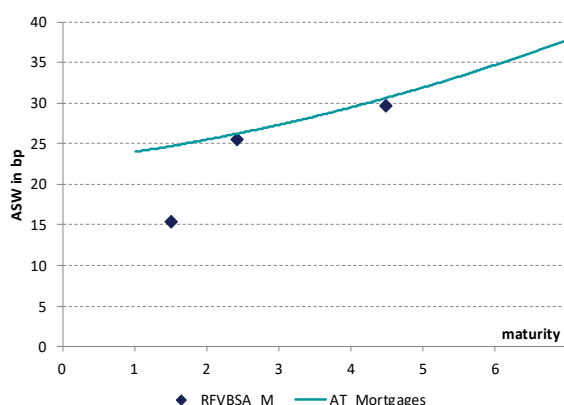
Der Raiffeisenverband Salzburg unterhält ausschließlich ein Programm zur Emission von hypothekarisch besicherten Covered Bonds, wobei der Deckungsstock zum Berichtsstichtag 30. Juni 2026 über ein Volumen von rund EUR 2,5 Mrd. verfügt. Demgegenüber stehen emittierte Covered Bonds in Höhe von rund EUR 1,8 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 41,1% ergibt. Das Institut ist bisher lediglich im Markt für Covered Bonds im EUR-Subbenchmarksegment aktiv und ist dort aktuell mit drei ausstehenden Bonds vertreten. Die letzte Emission mit einem Volumen von EUR 250 Mio. geht auf den Februar 2025 zurück.

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 1,799m
Cover pool volume	EUR 2,538m
Current OC (nominal / legal)	41.1% / 2.0%
Type primary cover	66.6% Residential
Main country	100% Austria
Main region	85.3% Salzburg
Number of loans	11,419
Share top 10 exposures	2.7%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	36.1% / 72.2%
WAL (Cover Pool / CBs)	11.4y / 3.5y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / -

Quelle: Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (SBMK) – Austria



Deckungswerte ausschließlich in Österreich zu verorten

Der Deckungsstock des Raiffeisenverbandes Salzburg besteht zum Stichtag 30. Juni 2026 zu 99,2% aus primären Deckungsstockwerten, welche geographisch ausschließlich in Österreich zu verorten sind. Mit einem Anteil von 66,6% entfällt das Gros der primären Deckungswerte auf wohnwirtschaftliche Assets, der Anteil der gewerblichen Deckungswerte liegt bei 33,4%. Der dominante Teil der wohnwirtschaftlichen Deckungsstockwerte lässt sich mit 78,5% der Kategorie „Owner Occupied“ zuordnen. Bei den gewerblichen Assets ist die Verteilung ausgeglichener, die höchsten Anteile verzeichnen die Kategorien „Hotels/Tourism“ (33,7%) und „Agriculture“ (18,9%). Geographisch entfällt der überwiegende Teil der Deckungsstockwerte mit 85,3% auf die Region Salzburg, gefolgt von Oberösterreich (5,6%) und Wien (2,6%). Mit einem Anteil an den wohnwirtschaftlichen Assets in Höhe von 51,9% ist die Kategorie „Bis einschließlich EUR 300.000“ die größte Forderungskategorie, was auf eine hohe Granularität des hypothekarischen Deckungsstocks hindeutet. Im Deckungsstock sind keine Non-performing Loans enthalten.

Rating und Regulatorik

Die gedeckten Anleihen des Raiffeisenverbandes Salzburg verfügen über die Bestnote der Ratingagentur Moody's (Aaa). Auf dieser Basis ist für die Covered Bonds gemäß CRR ein präferiertes Risikogewicht von 10% maßgeblich. Darüber hinaus eignen sich Subbenchmarktransaktionen des Instituts u.E. als Level 2A-Assets im Rahmen des LCR-Managements. Zudem sind die Covered Bonds des RVS als Collateral im Kontext von Transaktionen mit der EZB geeignet. Gedeckte Anleihen der Emittentin, die ab dem 08. Juli 2022 emittiert wurden, können das Label „European Covered Bond (Premium)“ tragen.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Elias Degener

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

elias.degener@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515
Retail & Structured Products	+49 511 361-9420

Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

Disclaimer // Wichtige Hinweise**1. Erstellung der Information und aufsichtsrechtlicher Rahmen der NORD/LB**

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK - GIROZENTRALE - („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

2. Beschränkter Empfängerkreis; Vertraulichkeit und Weitergabeverbote

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

3. Regulatorische Einordnung

Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

4. Zweck der Information; Quellenangaben; unverbindliche Einschätzungen und Haftungsausschlüsse

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt. Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Die ferner hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind unverbindliche Werturteile des Bereichs Floor Research für die die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit, Angemessenheit, Aktualität oder Vollständigkeit übernehmen kann.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

5. Keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung; keine Eignungsfeststellung

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

6. Hinweis auf wesentliche Risiken

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Für prospektpflichtige Emissionen sind ausschließlich die veröffentlichten Anleihebedingungen und Prospekte maßgeblich (abrufbar unter www.nordlb.de). Vor jeder Anlageentscheidung sollte eine unabhängige Beratung erfolgen. Investitionen bergen Risiken bis hin zum Totalverlust.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 24. August 2026 (11:49 Uhr)