

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

Ratings**Česká spořitelna A.S.**

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

¹ LT Bank Deposits**Homepage**www.csas.cz

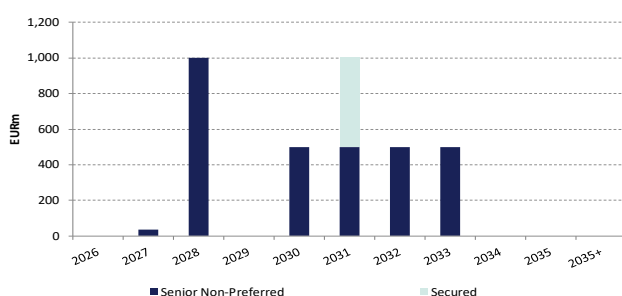
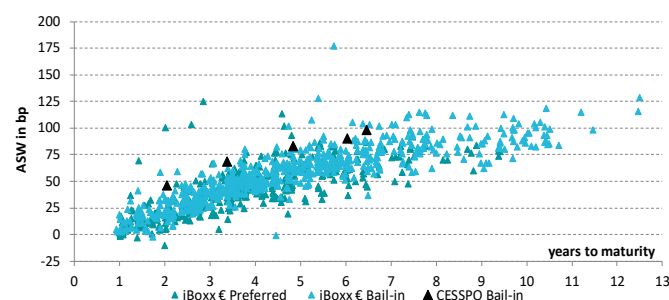
Die Česká spořitelna A.S. (CESP) ist die größte Bank der Tschechischen Republik und eine 100%ige Tochtergesellschaft der österreichischen Erste Group. Die Ursprünge der Bank reichen bis ins Jahr 1825 zurück. Seit dem Einstieg der Erste Bank im Jahr 2000 und der vollständigen Übernahme im Jahr 2018 ist die Bank eng in die Gruppe integriert. Mit einem Marktanteil von rund 20% an den Kundeneinlagen (H1/2026) verfügt CESP über eine führende Marktstellung im tschechischen Bankensektor. Darüber hinaus zählt das Institut zu den größten Anbietern von Unternehmenskrediten in Tschechien und ist Marktführer bei Finanzdienstleistungen für Kommunen und den öffentlichen Sektor. Die starke Marktposition wird durch ein landesweites Vertriebsnetz mit rund 320 Filialen und 1.500 Geldautomaten sowie einer Kundenbasis von rund 4,6 Millionen Privat- und Firmenkunden getragen. Als Teil der Erste Group profitiert das Institut zudem von gruppenweiten Kompetenzen in den Bereichen Produktentwicklung, Digitalisierung und Risikomanagement. Das Kreditportfolio wird von privaten Hypothekendarlehen (H1/2026: 42,4%) dominiert. Weitere wesentliche Portfoliobestandteile sind Kredite an KMU (15,7%), Großunternehmen (12,5%) und Konsumentenkredite (8,4%). Insgesamt entfallen 59,4% des Kreditportfolios auf private Haushalte, während der Immobiliensektor mit 9,1% die größte Einzelbranche innerhalb des Unternehmenskreditgeschäfts darstellt. Der Fundingmix wird von Privatkundeneinlagen (H1/2026: 45%) dominiert; weitere Refinanzierungsquellen sind Einlagen von Unternehmen und dem öffentlichen Sektor (25%) sowie Einlagen von Finanzinstituten (18%). Kapitalmarktemissionen machen 5% des Fundingmixes aus.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026Q1
Net Loans to Customers	43,295	48,804	49,102
Total Securities	17,570	19,247	18,881
Total Deposits	58,861	63,332	67,372
Tier 1 Common Capital	4,690	4,902	-
Total Assets	80,565	84,390	90,781
Total Risk-weighted Assets	29,826	28,224	28,228

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026Q1
Net Interest Income	1,585	1,706	441
Net Fee & Commission Inc.	509	534	140
Net Trading Income	100	75	49
Operating Expense	968	1,024	269
Credit Commit. Impairment	-12	25	-2
Pre-tax Profit	1,268	1,366	354

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

	2024Y	2025Y	2026Q1		2024Y	2025Y	2026Q1
Net Interest Margin	2.01	2.07	2.04	Liquidity Coverage Ratio	189.59	159.24	-
ROAE	17.75	18.90	18.52	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.89	5.86	-
Cost-to-Income	43.49	42.53	43.34	NPL/Loans at Amortised Cost	1.83	1.59	-
Core Tier 1 Ratio	15.72	17.37	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.83	1.64	1.60

Per 01. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Führende Stellung im Heimatmarkt
- Starke Kapitalausstattung

Risks / Weaknesses

- Funding basiert stark auf Repo-Geschäften
- Moderate Liquiditätsbasis

Covered Bonds

Hypothekarischer Deckungsstock im Volumen von umgerechnet EUR 12,9 Mrd.

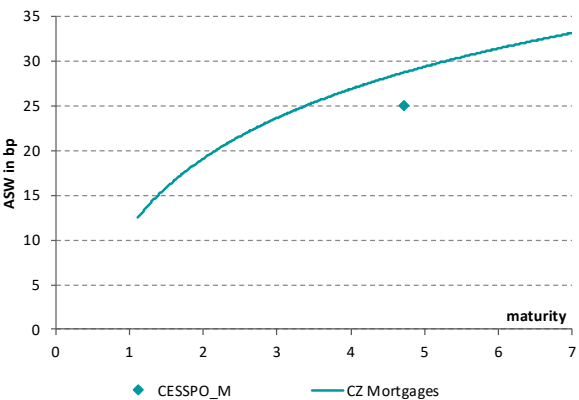
Die CESP verfügte zum Stichtag 30. Juni 2026 über ein ausstehendes Covered Bond-Volumen von CZK 12,1 Mrd., was einem EUR-Äquivalent von rund EUR 499 Mio. entspricht. Den Emissionen stehen Deckungswerte in einem Volumen von CZK 312,6 Mrd. (EUR 12,9 Mrd.) gegenüber, woraus sich eine mehr als auskömmliche Übersicherungsquote von 2.472,5% ergibt. In der aktuellen Zusammensetzung des Benchmarkindex iBoxx EUR Covered ist die Emittentin lediglich mit einer Emission vertreten. Dabei handelt es sich um die Debütemission der CESP im EUR-Benchmarksegment, die die Bank im Mai 2026 erfolgreich platzieren konnte.

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	CZK 12.1bn (EUR 499.2m)
Cover pool volume	CZK 312.6bn (EUR 12.9bn)
Current OC (nominal / legal)	2,472.5% / 2.0%
Type primary cover	100% Residential
Main country	100% Czech Republic
Main region	24.5% City of Prague
Number of loans	201,241
Share top 10 exposures	0.2%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	100% / 100%
WAL (Cover Pool / CBs)	12.8y / 4.9y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / -

Quelle: Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (BMK) – Czech Republic



Deckungswerte ausschließlich in Tschechien zu verorten

Der hypothekarische Deckungsstock der CESP besteht zum Stichtag 30. Juni 2026 ausschließlich aus primären Deckungswerten. Alle primären Deckungswerte entfallen auf wohnwirtschaftliche Assets. Mit 98,1% liegt der größte Anteil der Deckungswerte auf Assets zur Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum. Die restlichen 1,9% sind den Kategorien „Buy-to-let/Non-owner occupied“ (1,1%) sowie „Second home/Holiday houses“ (0,8%) zuzuordnen. Die Deckungswerte sind geographisch zu 100% in Tschechien zu verorten. Regional entfällt der größte Teil der Assets auf Prag („Hlavní město Praha“; 24,5%), gefolgt von Mittelböhmen („Středočeský kraj“; 18,5%) und Südmähren („Jihomoravský kraj“; 10,7%). Die Granularität des Pools kommt durch die hohe Anzahl der Darlehen (201.241) und den niedrigen Anteil der zehn größten Exposures (0,2%) zum Ausdruck. Sowohl die Assets im Deckungsstock als auch die emittierten Covered Bonds weisen ausschließlich eine feste Verzinsung auf. Der durchschnittliche Beleihungsauslauf wird für den nicht indexierten Fall mit 56,2% angegeben. Der indexierte LTV, der Preisveränderungen am Immobilienmarkt berücksichtigt, liegt bei 32,1%.

Rating und Regulatorik

Der hypothekarisch besicherte Covered Bond der CESP verfügt über die Bestnote der Ratingagentur Moody's (Aaa). Auf Basis des Ratings ist für die Covered Bonds des Emittenten gemäß CRR ein präferiertes Risikogewicht von 10% maßgeblich. Darüber hinaus eignen sich die entsprechenden EUR-Benchmarktransaktionen des Instituts unserem Verständnis nach als Level 1-Assets im Rahmen des LCR-Managements. Zudem sind die zugehörigen Covered Bonds als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet und können unter dem Label „European Covered Bond (Premium)“ vermarktet werden.

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: 01. September 2026 (11:12 Uhr)