

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

Ratings**Banco Santander S.A.**

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's¹	A1	Stable
S&P	A+	Stable

¹ LT Bank Deposits**Homepage**Investor Relations

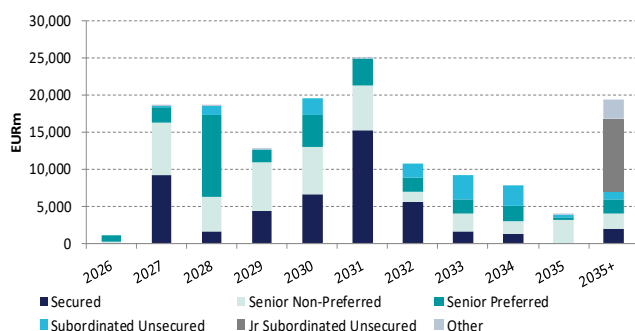
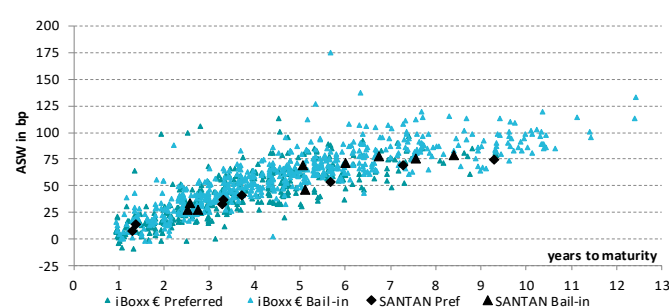
Die Banco Santander S.A. (Santander) ist mit einer Bilanzsumme von EUR 1.984 Mrd. (H1/2026) die größte Bankengruppe Spaniens und gehört gleichzeitig zu den fünf größten Banken Europas. Als Mutterinstitut der Grupo Santander nimmt sie eine zentrale Rolle im Konzern ein, der aufgrund seiner Größe und Bedeutung als global systemrelevantes Institut eingestuft wird. Weltweit betreut die Gruppe etwa 182 Millionen Kunden und beschäftigt insgesamt rund 185.000 Mitarbeitende. Das Filialnetz umfasst mehr als 7.000 Standorte. Strategisch konzentriert sich Santander vor allem auf Europa sowie die Regionen Nord- und Südamerika. Die Ertragsstruktur des Konzerns verteilt sich auf die Geschäftssegmente „Retail“ (H1/2026: 52% des operativen Ergebnisses, ohne Corporate Center), „Corporate & Investment Banking“ (22%), „Wealth Management“ (14%), „Openbank“ (11%) sowie „Payments“ (1%). Auch geographisch zeigt sich eine klare Schwerpunktsetzung bei den Ergebnisbeiträgen. Hier leisten insbesondere Spanien (35,1%), Brasilien (15,6%) und die USA (13,2%) die größten Beiträge zum Konzernergebnis. Die Refinanzierungsstruktur der Gruppe basiert vor allem auf Kundeneinlagen, die einen Anteil von 68,5% (H1/2026) am Fundingmix ausmachen. Ergänzt wird dies durch marktbasierte Refinanzierungsinstrumente, die einen Anteil von 13,4% ausmachen. Innerhalb der Kapitalmarktfrefinanzierung sind vor allem Senior Anleihen (35%), Senior Non-Preferred Anleihen (28%) sowie Covered Bonds (24%) die am häufigsten genutzten Assetklassen. Die am Umsatz gemessene Green Asset Ratio des Instituts notierte bei 3,2% (FY/2025).

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	1,054,070	1,037,289	1,149,162
Total Securities	376,036	392,489	438,394
Total Deposits	1,055,936	1,041,199	1,133,762
Tier 1 Common Capital	79,800	84,739	86,447
Total Assets	1,837,079	1,867,517	1,954,466
Total Risk-weighted Assets	624,503	629,430	616,803

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	43,787	42,348	22,711
Net Fee & Commission Inc.	12,375	12,976	6,851
Net Trading Income	2,211	2,362	732
Operating Expense	28,614	27,440	14,285
Credit Commit. Impairment	12,137	12,517	6,551
Pre-tax Profit	17,347	18,681	9,961

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

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	2.58	2.49	2.57	Liquidity Coverage Ratio	152.51	144.74	155.00
ROAE	13.10	14.11	16.60	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.55	4.72	4.60
Cost-to-Income	48.65	46.53	46.32	NPL / Loans at Amortised Cost	3.47	3.42	3.42
Core Tier 1 Ratio	12.78	13.46	14.02	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.14	2.10	2.07

Per 21. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Geographische Diversifikation
- Risikoarmes Refinanzierungsprofil

Risks / Weaknesses

- Umsetzungsrisiken im Zuge der Expansionsstrategie
- Moderate Profitabilität

Covered Bonds

Hypothekarischer Deckungsstock im Volumen EUR 63,5 Mrd.

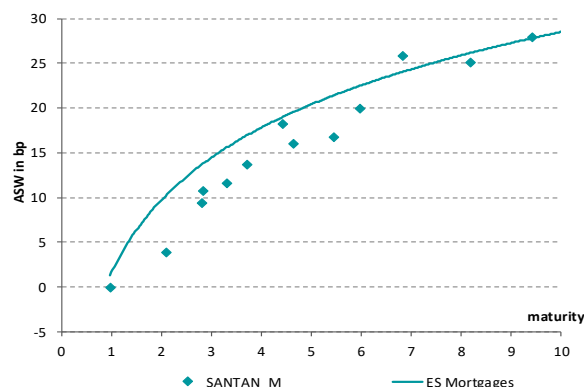
Der hypothekarische Deckungsstock der Santander summierte sich zum Berichtsstichtag 30. Juni 2026 auf einen Gesamtwert von EUR 63,5 Mrd. Dem standen zum gleichen Zeitpunkt ausstehende Covered Bonds in Höhe von EUR 42,5 Mrd. gegenüber. Hieraus leitet sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 49,4% ab. In der Septemberzusammensetzung des iBoxx EUR Covered ist das Institut mit 13 Bonds vertreten, die ein Gesamtvolumen in Höhe von EUR 17,5 Mrd. aufweisen. Eine weitere EUR-Benchmarkemissionen fällt aufgrund der Restlaufzeit von unter einem Jahr nicht mehr unter die Kriterien des Index.

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 42.504bn
Cover pool volume	EUR 63.505bn
Current OC (nominal / legal)	49.4% / 5.0%
Type primary cover	91.1% Residential
Main country	100% Spain
Main region	26.5% Madrid
Number of loans	636,972
Share top 10 exposures	0.8%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	56.3% / 74.7%
WAL (Cover Pool / CBs)	18.4y / 5.5y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	AAA / Aaa / -

Quelle: Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (BMK) – Spain



Deckungswerte ausschließlich in Spanien zu verorten

Der hypothekarische Deckungsstock besteht ausschließlich aus primären Cover Assets, die geographisch in Spanien verortet sind. Mit 91,1% setzt sich der hypothekarische Pool überwiegend aus wohnwirtschaftlichen Assets. Fast alle wohnwirtschaftlichen Deckungswerte (99,3%) entfallen dabei auf die Kategorie „Selbstgenutztes Wohneigentum“. Auf gewerbliche Cover Assets entfällt ein Anteil von 8,9% der Primärdeckung. Die gewerblichen Deckungsstockwerte verteilen sich vorwiegend auf die Kategorien Hotel/ Tourismus (37,6%), Retail (19,8%) sowie Industrie (19,3%). Die hohe Granularität des Deckungsstocks kommt u.a. im durchschnittlichen Volumen der im Deckungsstock enthaltenen wohnwirtschaftlichen Hypothekendarlehen (rund EUR 290.000) zum Ausdruck. Regional verteilen sich die Cover Assets größtenteils auf die Regionen Madrid (26,5%), gefolgt von Katalonien (18,5%) und Andalusien (16,5%). Der durchschnittliche indexierte LTV für die wohnwirtschaftlichen Assets wird zum Stichtag 30. Juni 2026 mit 53,0% angegeben. Mit 39,0% notiert der LTV für gewerbliche Assets deutlich unterhalb seines wohnwirtschaftlichen Pendant. Während auf der Seite der emittierten Covered Bonds ein festverzinslicher Anteil von 74,7% zu Buche steht, liegt dieser bei den Deckungswerten bei 56,3%. Im hypothekarischen Deckungsstock der Santander sind keine Non-performing Loans enthalten.

Rating und Regulatorik

Die hypothekarisch besicherten Covered Bonds der Santander werden seitens der Ratingagenturen Fitch und Moody's mit der Bestnote AAA bzw. Aaa bewertet. Auf Basis der Ratingeinstufung ist für die Covered Bonds gemäß CRR ein präferiertes Risikogewicht von 10% maßgeblich. Darüber hinaus eignen sich Benchmarktransaktionen des Emittenten unserem Verständnis nach als Level 1-Assets im Rahmen des LCR-Managements. Zudem sind die Covered Bonds des Emittenten 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: 21. September 2026 (08:36 Uhr)