

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

Ratings**Luminor Bank AS**

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's¹	A2	Stable
S&P	-	-

¹ LT Bank Deposits**Homepage**Investor Relations

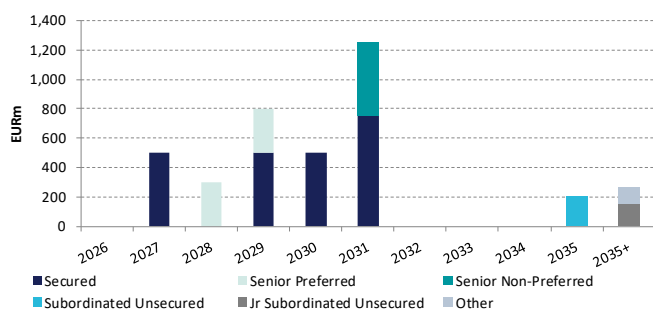
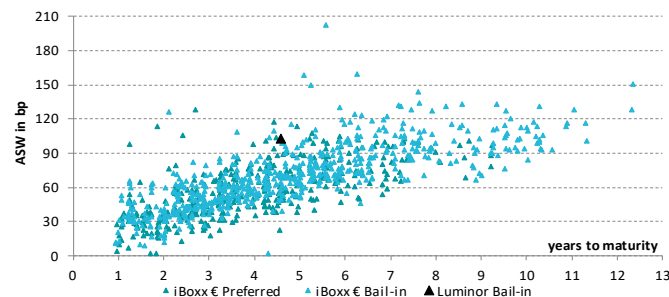
Die Luminor Bank AS (Luminor) ist eine pan-baltische Geschäftsbank mit Hauptsitz in Estland sowie Niederlassungen in Lettland und Litauen. Die Bank bietet Privat- und Firmenkunden klassische Bankdienstleistungen, Vermögensverwaltung sowie Leasinglösungen an und vertreibt ihre Produkte über digitale Kanäle sowie ein Netzwerk von Kundenzentren und Geldautomaten. In Estland, dem Heimatmarkt der Bank, betrug der Marktanteil an der Kreditvergabe Ende des Q2/2026 rund 13%. Die Eigentümerstruktur setzt sich aus einem von Blackstone verwalteten Private Equity-Fonds (80,05%) sowie der DNB Bank ASA (19,95%) zusammen. Am 20. Juli 2026 gab die ungarische OTP Bank die Unterzeichnung einer Vereinbarung zur Übernahme von Luminor bekannt. Der Abschluss der Transaktion steht noch unter dem Vorbehalt der erforderlichen behördlichen Genehmigungen. Die Aktivseite wird von Kundenkrediten (Q2/2026: 70,8% der Bilanzsumme) dominiert. Das Kreditportfolio ist auf Privatkunden (Q2/2026: 58,5%) und Unternehmen (36,8%) konzentriert. Forderungen gegenüber dem öffentlichen Sektor (2,6%) und Finanzinstituten (2,1%) sind von nachrangiger Bedeutung. Regional liegt der Schwerpunkt klar auf den baltischen Staaten, auf die 98,0% des Kreditportfolios entfallen. Die Refinanzierung erfolgt überwiegend durch Kundeneinlagen (Q2/2026: 73,0%), die u.a. durch emittierte Schuldverschreibungen (13,8%) ergänzt werden. Mit Anteilen von 46,1% und 44,7% entfällt das Gros der emittierten Schuldverschreibungen auf Covered Bonds und Senior Bonds. Zum Ende des Geschäftsjahres 2025 betrug die umsatzbasierte Green Asset Ratio der Luminor Bank 5,8%.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	10,535	11,491	11,903
Total Securities	1,752	2,154	2,347
Total Deposits	11,353	11,511	12,276
Tier 1 Common Capital	1,523	1,598	1,647
Total Assets	15,724	15,902	16,806
Total Risk-weighted Assets	7,575	7,900	8,421

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	508	427	214
Net Fee & Commission Inc.	90	85	44
Net Trading Income	33	29	13
Operating Expense	378	353	178
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	256	194	90

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

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	3.36	2.82	2.67	Liquidity Coverage Ratio	205.10	174.60	187.00
ROAE	11.68	8.70	7.74	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	9.74	10.09	9.84
Cost-to-Income	59.80	64.71	65.51	NPL / Loans at Amortised Cost	1.78	2.02	2.16
Core Tier 1 Ratio	20.11	20.22	19.56	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.99	0.91	0.93

Per 26. Oktober 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Starke Kapitalausstattung
- Breit diversifiziertes Kredit- und Fundingportfolio

Risks / Weaknesses

- Unterdurchschnittliche Profitabilität
- Schwache digitale Infrastruktur im Peervergleich

Covered Bonds

Luminor Bank mit ausstehendem Covered Bond-Volumen von rund EUR 2,3 Mrd.

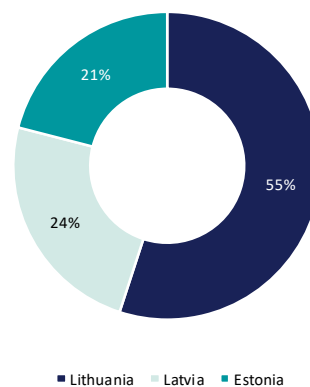
Der Deckungsstock der Luminor Bank verfügt zum Berichtsstichtag 30. September 2026 über Cover Assets im Volumen von EUR 3,6 Mrd. Dem gegenüber stehen emittierte Covered Bonds in Höhe von EUR 2,3 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 60,3% ableitet. In der aktuellen Oktoberzusammensetzung des iBoxx EUR Covered ist das Institut mit einem ausstehenden Covered Bond im Volumen von EUR 500 Mio. vertreten. Eine weitere Benchmarkemission ist aufgrund ihrer Restlaufzeit (<1y) nicht mehr im Index enthalten.

Programme data

30 September 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 2,250bn
Cover pool volume	EUR 3,607bn
Current OC (nominal / legal)	60.3% / 5.0%
Type primary cover	100% Residential
Main country	55.0% Lithuania
Main region	22.5% Vilnius
Number of loans	51,053
Share top 10 exposures	0.2%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	1.6% / 44.4%
WAL (Cover Pool / CBs)	12.6y / 3.4y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / -

Quelle: Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Cover Pool – Geographical distribution



Deckungsstockwerte ausschließlich in den baltischen Ländern zu verorten

Der Deckungsstock der Luminor besteht zum Stichtag 30. September mit einem Anteil von 97,0% fast ausschließlich aus primären Cover Assets. Diese setzen sich vollständig aus wohnwirtschaftlichen Hypothekenfinanzierungen zusammen, die sich geographisch über die drei baltischen Staaten verteilen. Auf Litauen entfällt dabei mit 55% das Gros der Assets, gefolgt von Lettland (24%) und Estland (21%). Die hohe Granularität des Deckungsstocks der Luminor spiegelt sich insbesondere im durchschnittlichen Darlehensvolumen von rund EUR 69.000 und dem Anteil der zehn größten Exposures (0,2%) wider. Während der durchschnittliche LTV für den nicht indexierten Fall mit 64,5% angegeben wird, notiert der indexierte LTV, welcher Preisveränderungen am Immobilienmarkt berücksichtigt, bei 49,0%. Die im Deckungsstock enthaltenen wohnwirtschaftlichen Hypothekendarlehen wurden zum Berichtsdatum größtenteils zur Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum (93%) verwendet. Der hypothekarische Deckungsstock der Luminor besteht fast ausschließlich aus variabel verzinsten Darlehen, lediglich 1,6% aller Hypothekenkredite verfügen über einen festen Zinssatz. Der korrespondierende Anteil fest verzinsten Covered Bonds liegt bei 44,4%. Im Deckungsstock der Bank sind keine Non-performing Loans enthalten.

Rating und Regulatorik

Die hypothekarisch besicherten Covered Bonds der Luminor werden von der Ratingagentur Moody's mit der Bestnote (Aaa) bewertet. 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 Emittenten 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: 26. Oktober 2026 (11:04 Uhr)