

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

Ratings**Norddeutsche Landesbank – Girozentrale**

	Rating	Ausblick
Fitch¹	AA-	Stable
Moody's²	Aa2	Stable
S&P	-	-

¹ Long-Term IDR² Senior Unsecured/LT Bank Deposits**Homepage**Investor Relations

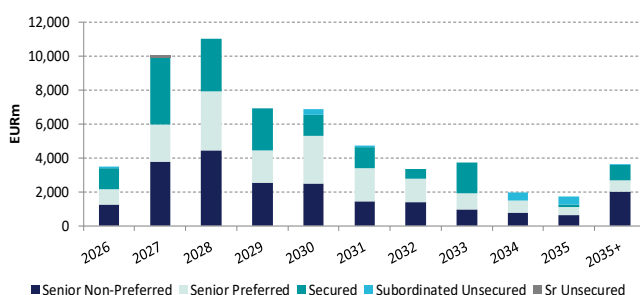
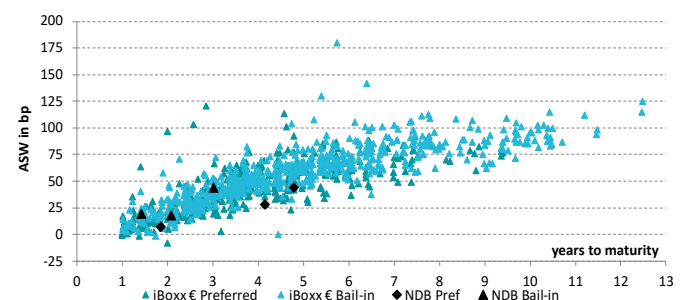
Die Norddeutsche Landesbank – Girozentrale (NORD/LB) ist als öffentlich-rechtliches Institut Teil der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie gehört mit einer Bilanzsumme von rund EUR 132 Mrd. (H1/2026) zu den führenden deutschen Geschäftsbanken. Die Eigentümer der Bank sind das Land Niedersachsen (58,1%), das Land Sachsen-Anhalt (6,2%) sowie die Sparkassen-Finanzgruppe (35,7%). Als mittelständische Universalbank mit rund 3.700 Mitarbeitenden unterhält die NORD/LB Kundenbeziehungen mit Firmen und institutionellen Kunden, Privatkunden sowie der öffentlichen Hand. Die Bank agiert insbesondere in Norddeutschland und ist in ausgewählten Geschäftsfeldern durch Filialen in London und New York auch international tätig. Für die rund 70 regionalen Sparkassen in Niedersachsen (NI), Sachsen-Anhalt (ST), Mecklenburg-Vorpommern (MV) und Schleswig-Holstein agiert die NORD/LB als Sparkassenzentralbank. Als Landesbank unterstützt sie die Trägerbundesländer NI und ST bei der Besorgung ihrer Finanzgeschäfte und agiert als Förderbank in MV. Das Geschäftsmodell der Bank gliedert sich in die Kundensegmente „Firmenkunden & Verbund“ (H1/2026: 27% der Erträge), „Structured Finance“ (29%), „Immobilienkunden“ (14%), „Markets“ (12%) sowie „Privat- & Geschäftskunden“ (18%). Im H1/2026 konnte die NORD/LB ihren mehrjährigen Wachstumstrend weiter fortsetzen und damit einen wichtigen Beitrag zur nachhaltigen Profitabilisierung der Bank leisten. Im Rahmen ihrer Strategie „On a Mission“ hat sich die Bank zum Ziel gesetzt, bis 2028 u.a. die Eigenkapitalrentabilität von 6,2% auf mindestens 10% zu steigern und die Cost-Income-Ratio nachhaltig auf unter 55% zu senken (FY/2025: 55,2%). Mit mehr als 100 GW finanzieller Kapazität in den Bereichen Wind, Solar und Batteriespeichern zählt die NORD/LB zu den weltweit führenden Finanzierern von erneuerbaren Energien. Darüber hinaus gilt die Bank als einer der renommiertesten Emittenten grüner Anleihen.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	75,468	75,580	77,761
Total Securities	20,671	25,053	30,986
Total Deposits	49,953	51,212	56,279
Tier 1 Common Capital	6,950	7,470	7,426
Total Assets	113,712	122,249	132,241
Total Risk-weighted Assets	42,821	40,938	42,800

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	1,190	1,103	610
Net Fee & Commission Inc.	242	312	193
Net Trading Income	-46	91	95
Operating Expense	853	865	429
Credit Commit. Impairment	144	159	96
Pre-tax Profit	350	475	370

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

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	1.08	0.96	0.98	Liquidity Coverage Ratio	132.13	165.37	151.85
ROAE	8.68	6.52	7.50	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.22	6.21	5.70
Cost-to-Income	60.45	56.65	46.78	NPL/Loans at Amortised Cost	2.45	2.47	2.69
Core Tier 1 Ratio	16.23	18.25	17.35	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.04	0.97	1.12

Per 08. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Information: Eine SWOT-Analyse ist aufgrund offensichtlicher Interessenkonflikte nicht möglich.

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: 08. September 2026 (08:36 Uhr)