Norddeutsche Landesbank Girozentrale

Hanover

Final Terms

18 January 2016

EUR 750,000,000 1.000 per cent. Fixed Rate Instruments due 20 January 2021

issued pursuant to the

EUR 25,000,000,000
Programme for the Issuance of Debt Instruments

of

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –

Important Notice

These Final Terms contain information relating to the issuance of Instruments under the EUR 25,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments (the "**Programme**") of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the prospectus relating to the Programme dated 4 August 2015 (the "**Prospectus**"), and the supplements dated 28 August 2015 and 2 December 2015 (each a "**Supplement**" and together the "**Supplements**").

These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus. Complete information on the Issuer and the offer of the Instruments is only available on the basis of the combination of the Prospectus, the Supplements and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Instruments is annexed to these Final Terms.

The Prospectus, the Supplements and these Final Terms have been published on the Issuer's website (http://www.nordlb.de).

PART I – Conditions Applicable to an Issue of Instruments

Bedingungen, die die Emissionsbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren.
Conditions that complete and specify the Terms and Conditions.

German Version	English Version
§ 1 **Stückelung und Form**	**§ 1** **Denomination and Form**
(1) Die Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – (die "**Emittentin**") werden in Euro ("**EUR**") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 750.000.000 (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben und sind eingeteilt in 750.000 auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 1.000 (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**").	(1) The instruments (the "**Instruments**") issued by Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – (the "**Issuer**") with a total par value of EUR 750,000,000 (the "**Total Par Value**") are issued in Euro ("**EUR**") (the "**Specified Currency**") and are divided into 750,000 Instruments in bearer form with a par value of EUR 1,000 each (the "**Specified Denomination**" or the "**Par Value**").
(2) (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**"). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.	(2) (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
(b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.	(b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.
(3) Clearing System (das "**Clearing System**" oder die "**Wertpapiersammelbank**") im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") sowie jeder Funktionsnachfolger.	(3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depositary**") within the meaning of these Terms and Conditions means Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") and any successor in such capacity.
Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("**CGN**") ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle ("*common depositary*") dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.	The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositaries, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositaries or by a Central Securities Depositary directly.
(4) "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n).	(4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).
§ 2 **Status und Rang**	**§ 2** **Status and Ranking**
Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige	The Instruments constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured

und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.	liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, except for liabilities ranking prior by law.
§ 3 **Zinsen**	**§ 3** **Interest**
(1) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeweils eine "**Zinsperiode**") mit 1,000 % p.a. (der "**Zinssatz**") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.	(1) The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) (each an "**Interest Period**") at a rate of 1.000 per cent. p.a. (the "**Interest Rate**"). Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.
Verzinsungsbeginn ist der 20. Januar 2016 (der "**Verzinsungsbeginn**"). Zinszahlungstag ist jeweils der 20. Januar eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 20. Januar 2017 (der "**Erste Zinszahlungstag**").	Interest Commencement Date is 20 January 2016 (the "**Interest Commencement Date**"). Interest Payment Date is 20 January of each year (in each case an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment will be made on 20 January 2017 (the "**First Interest Payment Date**").
(2) Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr wird errechnet, indem der für die betreffende Zinsperiode gemäß Absatz (1) geltende Zinssatz und der nachfolgend definierte Zinstagequotient auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung bezogen wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet, wobei jeweils ab einer halben solchen Untereinheit nach oben aufgerundet wird.	(2) The interest payable on each Instrument for any period of time of less or more than a full year will be calculated by applying the Interest Rate applicable to the respective Interest Period pursuant to Paragraph (1) and the Day Count Fraction as defined below to the Par Value of the Instrument. The interest payable calculated in this manner shall be rounded down to or, where the value equals or exceeds half of a monetary unit, up to the next monetary unit in the Specified Currency.
(3) Der Zinstagequotient (der "**Zinstagequotient**") in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") bedeutet:	(3) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:
(a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Zinsfeststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder	(a) in the event that the Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) is equal to or shorter than the Interest Determination Period into which the end of the Interest Calculation Period falls: the number of days in this

ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch die Anzahl der Tage in der Zinsfeststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt; oder	Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) divided by the number of days in the Interest Determination Period into which the Interest Calculation Period falls; or
(b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Zinsfeststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsfeststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch die Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Zinsfeststellungsperiode fallen, geteilt durch die Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode.	(b) in the event that the Interest Calculation Period exceeds the Interest Determination Period in which the end of the Interest Calculation Period falls: the sum of (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Interest Determination Period in which the Interest Calculation Period begins, divided by the number of days in such Interest Determination Period; and (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Interest Determination Period, divided by the number of days in such Interest Determination Period.
"**Zinsfeststellungsperiode**" ist die Periode ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).	"**Interest Determination Period**" is the period from the Interest Commencement Date (inclusive) to the First Interest Payment Date (exclusive) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive).
(4) Ist der jeweilige Zinszahlungstag kein Bankgeschäftstag, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag. Der Gläubiger ist weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen, noch muss er aufgrund der Anpassung eine Kürzung seiner Zinsen hinnehmen.	(4) If the relevant Interest Payment Date is not a Bank Business Day, then the Holders shall not be entitled to receive payment before the next Bank Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such adjustment.
(5) "**Bankgeschäftstag**" im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.	(5) For the purposes of these Terms and Conditions, a "**Bank Business Day**" means a day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euros.
"**TARGET2**" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.	"**TARGET2**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.
(6) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.	(6) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.
Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden	Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding Total Par Value of the

Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.	Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.
Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz[1], es sei denn, der gemäß Absatz (1) vereinbarte Zinssatz ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall gilt der vereinbarte Zinssatz fort.	The interest rate then applicable is the default rate of interest established by law[2], unless the interest rate agreed in accordance with Paragraph (1) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the agreed interest rate will continue to apply.
§ 4 **Einlösung der Schuldverschreibungen**	**§ 4** **Redemption of the Instruments**
(1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 20. Januar 2021 (der "**Fälligkeitstag**") zu ihrem Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") eingelöst.	(1) Unless previously redeemed or repurchased and voided in whole or in part, the Instruments will be redeemed on 20 January 2021 (the "**Maturity Date**") at Par Value (the "**Redemption Amount**").
(2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.	(2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.
§ 5 **Rückkauf von Schuldverschreibungen**	**§ 5** **Repurchase of the Instruments**
Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.	The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold them, to cancel them or re-sell them at its own discretion.
§ 6 **Vorzeitige Rückzahlung**	**§ 6** **Early Redemption**
Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung der in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder der amtlichen Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß § 8 dieser Anleihebedingungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen die ausstehenden	Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with § 8 of these Terms and Conditions as a result of a change affecting the legal provisions applying in the country where the Issuer's registered office is located or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in their application or official interpretation, the Issuer, subject to a notice period of at least 30 days and not more than 60 days, shall be entitled to announce in accordance with § 13 of these Terms and Conditions that it calls in the outstanding Instruments in total – but not in part – for early redemption at the Redemption

[1] Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz (1), 247 Absatz (1) BGB.

[2] The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 Paragraph (1), 247 Paragraph (1) German Civil Code.

Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Tag angeben, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden. Eine solche Kündigung darf jedoch frühestens 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an welchem die Änderung der Rechtsvorschriften oder ihrer Anwendung oder ihrer amtlichen Auslegung wirksam wird. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.	Amount plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to § 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions. The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the day on which the Instruments will be redeemed early. However, any notice of this kind may be given no earlier than 90 days before the date on which the change in the legal provisions or their application or their official interpretation comes into effect. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.
§ 7 **Kündigungsgründe**	**§ 7** **Events of Default**
(1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen zu kündigen, falls	(1) Each Holder is entitled to demand early redemption of his Instruments at the Redemption Amount plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to § 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions if
(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder	(a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days of the relevant due date, or
(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und, es sei denn, eine Heilung der Unterlassung ist unmöglich, die Unterlassung länger als 30 Tage fortdauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von dem Gläubiger erhalten hat, oder	(b) the Issuer fails to perform any other obligation under the Instruments in the proper manner and, unless it is impossible to rectify the non-performance, the non-performance persists for more than 30 days after the Issuer has received notification to this effect from the Holder, or
(c) ein Gericht oder eine Behörde im Land des Sitzes der Emittentin ein Insolvenzverfahren oder ein dem gleichstehendes Verfahren gegen die Emittentin eröffnet oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, ihre sämtlichen Zahlungen einstellt oder die Zahlungseinstellung ankündigt, oder	(c) a court or another authority in the country where the Issuer's registered office is located opens insolvency proceedings or proceedings equivalent to this against the Issuer or the Issuer applies for or initiates proceedings of this kind, suspends all its payments or announces suspension of payments, or
(d) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird oder ihren gesamten oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit aufgibt, es sei denn, dass ein solcher Vorgang im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder einer	(d) the Issuer is dissolved or liquidated or gives up its entire business activity or a substantial part thereof, unless such measures are carried out in connection with a merger, consolidation or another form of combination with another company or a reorganisation, and this company, assumes all the obligations of the Issuer under these Terms

Umwandlung vorgenommen wird und diese Gesellschaft, alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernimmt.	and Conditions.
(2) Eine Kündigungserklärung gemäß Absatz (1) ist gegenüber der Emittentin in Schriftform (§ 126 BGB) abzugeben. Die elektronische Form ist ausgeschlossen.	(2) Notice of early redemption pursuant to Paragraph (1) shall be given to the Issuer in writing (Section 126 German Civil Code (*BGB*)). The electronic form may not be used.
Mit dem Zugang dieser Kündigungserklärung bei der Emittentin und dem Vorliegen eines Kündigungsgrundes gemäß Absatz (1) werden die gekündigten Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen sofort zur Rückzahlung fällig, es sei denn, dass vor dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin alle Ereignisse, die die Kündigung ausgelöst haben, für sämtliche Schuldverschreibungen nicht mehr bestehen.	Upon receipt of this notice of early redemption by the Issuer and the existence of an event of default in accordance with Paragraph (1), the redeemed Instruments will immediately become due at the Redemption Amount plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to § 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions unless all events on which the notice of early redemption were based cease to exist with regard to all Instruments prior to receipt of the notice of early redemption by the Issuer.
§ 8 **Quellensteuer**	**§ 8** **Withholding Tax**
(1) Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden ("**Quellensteuern**") zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossen Vertrag vorgeschrieben ist.	(1) All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America.
Wenn ein Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern gesetzlich oder durch ein zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist, ist die Emittentin verpflichtet, diejenigen zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zu zahlen, die erforderlich sind, damit die von den Gläubigern empfangenen Nettobeträge nach solchen Einbehalten oder Abzügen den jeweiligen Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die sie ohne solche Einbehalte oder Abzüge empfangen hätten. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf solche Quellensteuern zu zahlen:	If a withholding or deduction of Withholding Taxes is prescribed by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the Issuer will be obliged to pay those additional amounts to the Holders that are needed to ensure that the net amounts received by the Holders after withholdings or deductions of this kind correspond to the respective amounts of capital and interest that they would have received without withholdings or deductions of this kind. However, the Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to Withholding Taxes of this kind:

(a) die von einem Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat (oder einer in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat gelegenen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) einbehalten oder abgezogen werden, weil es die Schuldverschreibungen in seiner Eigenschaft als Depotbank oder Inkassobeauftragte des Gläubigers oder in einer ähnlichen Funktion verwahrt oder verwaltet hat oder noch verwahrt oder verwaltet; oder	(a) that are withheld or deducted by a credit or financial institution in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located (or a branch office of a foreign credit or financial institution located in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located) because it has kept or administered or keeps or administers the Instruments in its capacity as custodian bank or collection agent of the Holder, or in a similar capacity; or
(b) die durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder	(b) that are avoidable or would have been avoidable by fulfilling statutory requirements or submitting a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis-à-vis the relevant tax authority; or
(c) die nur deshalb zahlbar sind, weil der Gläubiger in einer anderen Beziehung zu dem Land steht, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als dem bloßen Umstand, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist, auf die die Zahlung erfolgt; oder	(c) that are only payable because the Holder has another relationship with the country in which the Issuer's registered office is situated other than the mere circumstance that he is a Holder of the Instruments on which the payment is effected; or
(d) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag bzw. nach dem Tag, an dem die für eine solche Zahlung erforderlichen Beträge bei dem Fiscal Agent eingegangen sind und dies gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht worden ist, die Zahlung von Kapital und Zinsen verlangt hätte; oder	(d) that the Holder would not be subject to if he had demanded payment of capital and interest within 30 days of the respective due date or following the date on which the moneys needed for a payment of this kind were received by the Fiscal Agent and this was announced in accordance with § 13 of these Terms and Conditions; or
(e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung durch eine andere, insbesondere eine ausländische Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte erfolgen können; oder	(e) that are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been effected by another Paying Agent, in particular, a foreign Paying Agent, without a deduction or withholding of this kind; or
(f) die aufgrund einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen (wie die Richtlinie 2003/48/EG (Zinsinformationsrichtlinie) in ihrer jeweiligen Fassung) oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder die Europäische Union beteiligt sind, oder einer Vorschrift, die diese Richtlinie,	(f) that are deducted or withheld on the basis of a directive or regulation of the European Union relating to the taxation of interest income (such as Directive 2003/48 EC (European Savings Directive)), as amended, or an inter-governmental agreement on its taxation in which the country where the Issuer's registered office is located or the European Union is involved or of a provision that implements or follows this directive, regulation or agreement; or

Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abgezogen oder einbehalten werden; oder	
(g) die abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen (a) bis (g) hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre; oder	(g) that are deducted or withheld because the beneficial owner of the Instruments is not himself the legal owner (Holder) of the Instruments and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of additional amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with above provisions (a) to (g) could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Instruments; or
(h) die gemäß Abschnitt 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geänderten Fassung und die hierunter veröffentlichten Verordnungen ("**FATCA**") oder aufgrund eines zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrages, gemäß deutschem Recht oder gemäß dem Recht einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen auf die Sculdverschreibungen geleistet werden und in der FATCA umgesetzt wird, oder gemäß anderer Gesetze, die eine zwischenstaatliche Verfahrensweise hierzu umsetzen, erhoben wurden.	(h) that are levied pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the laws of Germany or any other jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA or any law implementing an intergovernmental apporach thereto.
(2) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen im Zusammenhang mit dem zu zahlenden Betrag an Kapital und Zinsen umfasst auch zusätzliche Beträge gemäß diesem § 8.	(2) Each reference in these Terms and Conditions in connection with the amount of capital and interest to be paid also includes additional amounts in accordance with this § 8.
§ 9 **Fiscal Agent, Zahlstellen, Zahlungen**	**§ 9** **Fiscal Agent, Paying Agents, Payments**
(1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstelle(n) sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:	(1) The initially appointed Fiscal Agent and the initially appointed Paying Agent(s) as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent: Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – Friedrichswall 10 30159 Hannover Bundesrepublik Deutschland	Fiscal Agent: Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – Friedrichswall 10 30159 Hanover Federal Republic of Germany
Zahlstelle(n): Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – Friedrichswall 10 30159 Hannover Bundesrepublik Deutschland	Paying Agent(s): Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – Friedrichswall 10 30159 Hanover Federal Republic of Germany
Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.	The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.
(2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen.	(2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other / additional Paying Agent(s) at any time.
Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse Frankfurt und an der Börse Hannover notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.	At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange Frankfurt on the stock exchange Hannover, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange.
Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam, außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.	Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with § 13 of these Terms and Conditions.
(3) Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.	(3) The Fiscal Agent and the Paying Agents will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
(4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die	(4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in

Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.	the country where the relevant Paying Agent is located.
Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.	The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.
§ 10 **Vorlegungsfrist**	**§ 10** **Presentation Period**
Die in § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB bestimmte und für die Verjährung maßgebliche Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.	The presentation period stipulated in § 801 Paragraph (1) Sentence 1 German Civil Code (*BGB*) which is relevant for prescription is reduced to ten years for the Instruments.
§ 11 **Ersetzung der Emittentin**	**§ 11** **Substitution of the Issuer**
(1) Die Emittentin kann, sofern sie sich mit keiner Zahlung auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen im Rückstand befindet, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger hinsichtlich sämtlicher Rechte und Pflichten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch eine Tochtergesellschaft der Emittentin (die "**Neue Emittentin**") ersetzt werden, wenn:	(1) Provided that no payment of capital or interest on the Instruments is in arrears, the Issuer may be substituted at any time without the Holders' consent with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Instruments by a subsidiary of the Issuer (the "**New Issuer**"), if:
(a) ein für die Emittentin wichtiger Grund vorliegt, wie insbesondere jedoch nicht ausschließlich die Einführung einer Quellensteuer, die die Emittentin zu Zusatzzahlungen verpflichtet, eine wesentliche Änderung im Kapitalmarkt stattfindet oder eine wesentliche Änderung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, eintritt und	(a) the Issuer has good cause, including but not limited to the introduction of a withholding tax that would oblige the Issuer to make additional payments, a significant change takes place in the capital markets or a significant change occurs in the provisions of regulatory law in the country where the Issuer's registered office is located and
(b) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen durch einen wirksamen schriftlichen Übertragungsvertrag einschließlich gegebenenfalls weiterer zur Wirksamkeit der Ersetzung erforderlicher Verträge, Erklärungen und Genehmigungen (gemeinsam die "**Übertragungsdokumente**") dergestalt übernimmt, dass die Neue Emittentin jedem Gläubiger gegenüber die	(b) the New Issuer assumes all the Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and by means of an effective, written transfer agreement including, if applicable, further agreements, declarations and permissions needed to make the substitution effective (together the "**Transfer Documents**") in such a way that the New Issuer assumes the obligation to each Holder under these Terms and Conditions to the same extent as if the New Issuer had been named in the Global Note(s) and

Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen in demselben Umfang übernimmt, als wenn die Neue Emittentin in der/den Globalurkunde(n) und den Anleihebedingungen anstelle der Emittentin (oder anstelle einer vorherigen Neuen Emittentin) als Hauptschuldnerin genannt worden wäre und	Terms and Conditions as the principal debtor in place of the Issuer (or in place of a previous New Issuer) and
(c) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Genehmigungen und Erlaubnisse für die Ersetzung nach Maßgabe dieses § 11 erhalten haben und	(c) the Issuer and the New Issuer have obtained all government approvals and permissions required for the substitution in accordance with this § 11 and
(d) die Neue Emittentin imstande ist, sämtliche Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu erfüllen und	(d) the New Issuer is able to fulfil all payment obligations under or in connection with the Instruments in the Specified Currency without any deduction or withholding of or because of taxes, duties or official fees and
(e) jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, bestätigt hat, dass die Schuldverschreibungen nach der geplanten Ersetzung der Emittentin durch die Neue Emittentin weiterhin an der betreffenden Wertpapierbörse notiert bleiben werden und	(e) the Instruments are listed on a stock exchange, each stock exchange on which the Instruments are listed has confirmed that the Instruments will continue to be listed on the stock exchange in question after the planned substitution of the Issuer by the New Issuer and
(f) die Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen garantiert und	(f) provided Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – guarantees the New Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and
(g) Rechtsgutachten seitens von der Emittentin ausgewählter Rechtsberater einer international anerkannten Sozietät von Rechtsanwälten gegenüber dem Fiscal Agent abgegeben worden sind, die jeweils nicht mehr als drei Tage vor dem geplanten Ersetzungstermin datieren dürfen, und zwar für die Rechtsordnungen, in denen die Neue Emittentin ihren eingetragenen Sitz hat sowie für die Bundesrepublik Deutschland. Diese Rechtsgutachten müssen in geeigneter Form bestätigen, dass nach erfolgter Ersetzung die Voraussetzungen der vorstehenden Ziffern (b) – (f) vorliegen.	(g) legal opinions, which in each case may not be dated more than three days before the planned substitution date, of legal advisors from an internationally recognised law firm chosen by the Issuer have been submitted to the Fiscal Agent for the jurisdictions in which the New Issuer has its registered office and for the Federal Republic of Germany. Those legal opinions must confirm in an appropriate form that, following the substitution, the requirements of Paragraphs (b) – (f) above will have been met.
(2) Im Falle einer solchen Ersetzung sind sämtliche Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen (einschließlich § 11 Absatz (1)) auf die "**Emittentin**" auf die "**Neue Emittentin**" und sämtliche Bezugnahmen auf das "**Land der Emittentin**" auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder als Steuerinländer gilt, zu beziehen.	(2) In the event of a substitution of this kind, all references in these Terms and Conditions (including § 11 Paragraph (1)) to the "**Issuer**" are to refer to the "**New Issuer**" and all references to the "**Issuer's country**" will apply to the country in which the New Issuer has its registered office or is deemed to be tax resident.
(3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 Absatz (1) ist gemäß § 13 dieser	(3) Any substitution of the Issuer in accordance with § 11 Paragraph (1) is to be announced in

Anleihebedingungen bekannt zu machen.	accordance with § 13 of these Terms and Conditions.
§ 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen	**§ 12 Issue of further Instruments**
Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung des Verzinsungsbeginns, des Ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.	The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, First Interest Payment Date and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.
§ 13 Bekanntmachungen	**§ 13 Announcements**
(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen an die Gläubiger werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.	(1) All announcements to Holders relating to the Instruments will be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).
(2) Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den weiteren gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.	(2) The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.
(3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.	(3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
(4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.	(4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.

§ 14 **Verschiedenes**	**§ 14** **Miscellaneous**
(1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.	(1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with German law.
Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.	The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.
(2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Hannover.	(2) Hanover is the place of performance with regard to the Instruments.
Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland ist Hannover nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.	For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany, Hanover is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions.
(3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.	(3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.
(4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:	(4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:
(a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem	(a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as

Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie	
(b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.	(b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.
Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § 14 Absatz (4) ist "**Depotbank**" eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.	For the purposes of the above provisions of this § 14 Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.

PART II –Conditions and Requirements of the Offer

1.	Issue Price:	100.00 per cent.
2.	Conditions to which the offer is subject:	Not applicable.
3.	Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, descriptions of the arrangements and time for announcing to the public the definite amount of the offer:	EUR 750,000,000
4.	Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	Not applicable.
5.	A description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not applicable.
6.	Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Instruments or aggregate amount to invest):	Not applicable.
7.	Method and time limits for paying up the Instruments and for delivery of the Instruments:	Not applicable.
8.	Manner and date on which the results of the offer are to be made public:	Not applicable.
9.	The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised:	Not applicable.
10.	If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these indicate such tranche:	Not applicable.
11.	Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	Not applicable.
12.	Expected price at which the Instruments will be offered or the method determining the price and the process for its disclosure:	Not applicable.
13.	Name(s) and address(es) of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place:	Not applicable.
14.	Method of distribution:	☐ non-syndicated ☒ syndicated

15.	Management Group or Dealer:	<u>Joint Lead Manager:</u> BAYERISCHE LANDESBANK DANSKE BANK A/S DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH ING BANK N.V. NORDDEUTSCHE LANDESBANK - GIROZENTRALE - <u>Senior Co-Lead Manager:</u> DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSEN-SCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN
16.	Type of Commitment of the Managing Group:	☒ firm commitment ☐ no firm commitment/best effort arrangements
17.	Underwriting commission:	0.225 per cent.
18.	Placing commission:	None.
19.	Date of the subscription agreement:	18 January 2016
20.	Material features of the subscription agreement (including the quotas):	None.
21.	Amount of any expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser:	None.

PART III – Admission to Trading and Dealing Arrangements

1.	Admission to trading:	☒ Yes ☐ No
2.	Stock Exchange:	☒ Frankfurt am Main (*Frankfurter Wertpapierbörse*) ☒ Regulated Market ☐ Open Market (*Freiverkehr*) ☒ Hanover (*Niedersächsische Wertpapierbörse zu Hannover*) ☒ Regulated Market ☐ Open Market (*Freiverkehr*) ☐ Luxembourg (*Bourse de Luxembourg*)
3.	Date of admission:	appoximately on the Issue Date (Frankfurt and Hanover)
4.	All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class as the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:	None. ☐ Luxembourg Stock Exchange ☐ Frankfurt am Main (regulated market) ☐ Hanover (regulated market)
5.	Name(s) and address(es) of the institutions which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offered rates, and description of the main terms of their commitment:	None.
6.	Estimated expenses related to admission of the Instruments to trading:	Not applicable.

PART IV – Additional Information

1.	Title of the relevant Tranche of the Instruments:	EUR 750,000,000 1.000 per cent. Fixed Rate Instruments due 20 January 2021
	(a) Series No:	607
	(b) Tranche No:	1
2.	Issue Date:	20 January 2016
3.	Securities identification numbers	
	Common Code:	134894032
	ISIN:	DE000NLB8KA9
	German Securities Code:	NLB8KA
	Other securities identification number:	None.
4.	Yield:	1.000 per cent. p.a. ☐ IRR Method ☒ ICMA Method
5.	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer:	None.
6.	Reasons for the offer and use of the proceeds (if the primary reasons are other than the generation of profits and/or protection against specific risks):	None.
7.	Estimated Net proceeds:	EUR 748,312,500
8.	Stabilising Manager(s):	None.
9.	Information about the past performance of the underlying **[**reference interest**] [**CMS interest**]** rate, further performance and the volatility:	Not applicable
10.	Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility:	Yes Note that if this item is applicable it simply means that the Classical Global Note is intended to be deposited directly with Clearstream Banking AG, Frankfurt which does not necessarily mean that the Instruments will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)
11.	Rating:	The Instruments are estimated to have the following rating(s): Fitch: A- Moody's: A3 Fitch's rating scale for long-term obligations and covered bonds (Pfandbriefe) ranges from AAA/Aaa (highest credit quality) to D (highest risk of default).

		A ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the 'AAA' Long-Term IDR category, or to Long-Term IDR categories below 'B'. Moody's rating scale for long-term securities and covered bonds (Pfandbriefe) ranges from Aaa (Best Quality, low default risk) to C (highest default risk). Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category. A-rated obligations are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. Fitch Deutschland GmbH and Moody´s Deutschland GmbH are established in the European Community and are registered or have applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.
12.	Non-exempt offer:	No
13.	Consent to the use of the Prospectus:	No. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any dealer or financial intermediaries.
	Dealer(s) and/or financial intermediar(y)(ies) entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Instruments	Not applicable.
	Further conditions for the use of the Prospectus:	Not applicable.
14.	Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Instruments will be created and/or issued:	Not applicable.

These Final Terms contain the details required for the admission to trading of these Instruments pursuant to the EUR 25,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –.

The Issuer assumes responsibility for the information contained in these Final Terms.

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –, 18 January 2016

I. SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in Sections A - E (A.1 - E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Instruments and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary, because of the type of the Instruments and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the Summary with the mention "not applicable".

Section A – Introduction and Warnings

A.1	Warnings	This Summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in the Instruments should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor, including the documents incorporated by reference, any supplement to this Prospectus and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states in the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated. Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – (in its capacity as Issuer) assumes responsibility for the Summary including any translation thereof, and, as well as any person who has prompted the Summary, can be held liable but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information.
A.2	Consent by the issuer to the use of the prospectus	Not applicable. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any financial intermediary.
	Indication of the offer period	Not applicable.
	Any other conditions attached to the consent	Not applicable.

Section B – Issuer

B.1	Legal and commercial name of the Issuer	The legal name of the Issuer is Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –. The commercial name of the Issuer is NORD/LB.
B.2	Domicile / legal form / legislation / country of incorporation	The Issuer has its registered offices in Hanover, Braunschweig and Magdeburg, Federal Republic of Germany. Its headquarter's location is Friedrichswall 10, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany. The Issuer is an institution incorporated under German public law with legal capacity (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts, AöR*).
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The financial crisis has led many governments and international organisations to make significant changes in banking regulations. Within the EU, some of the post-crisis reform measures developed by the Basel Committee in relation to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (so called "**Basel III**") have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (CRD IV) and Regulation (CRR). The CRR became effective as from 1 January 2014 and largely replaced the previous national provisions relating to capital and liquidity requirements. Given the fact that certain relevant regulations required to implement the CRD IV/CRR-Package partially exist in draft form only and competent regulatory bodies may not have confirmed their understanding of the interpretation of related provisions, the full impact of those regulatory requirements is subject to ongoing review, implementation and revision. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer, in the future. Since the beginning of the crisis on the shipping markets in 2008, in particular in terms of the low capacity utilization and freight rates remaining under pressure (in particular with regard to the container and tanker segment), the quality of the credit portfolio of NORD/LB and its subsidiaries deteriorated. In 2014, although the total net allocations to loan loss provisions within the overall credit portfolio were reduced compared to the previous year, the on-going crisis led to a notable increase in expected losses and therefore in loan loss provisions respectively in shortfall in the shipping portfolio. Due to the high share of US-Dollar denominated assets in the shipping portfolio, the strong appreciation of the US Dollar against the Euro added to this development. It cannot be excluded that – although shipping markets have improved slightly – the crisis in the shipping sector will continue to have a negative impact on the Issuer´s profit situation and may result in a further deterioration of the shipping portfolio and a further increase in expenses for loan loss provisions. The liquidity situation in the markets continues to be characterized by the uncertainty with regard to the possible medium to long term impact of the sovereign debt crisis on the EU periphery countries and the stability of the euro currency zone. NORD/LB also faces the challenge to manage the expiration of several guaranteed benchmark issues in 2015. These factors might be detrimental to the business and can have a material adverse effect on the operating results and financial position of NORD/LB and its Subsidiaries.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of	The Issuer is the parent company of NORD/LB Group. NORD/LB Group refers to the Issuer and its consolidated subsidiaries, inter alia, Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, NORD/LB

<table>
<tr><td></td><td>the group and the Issuer's position within the group</td><td>Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), NORD/LB Asset Management Holding GmbH and NORD/LB Vermögensmanagement Luxembourg S.A. (the "NORD/LB Group").</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. No profit forecasts or estimates are made in the Prospectus.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Nature of any qualification in the audit report on historical financial information</td><td>Not applicable. The auditor's reports do not include any qualifications.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the issuer, presented for each financial year of the period covered by the historical financial information, and any subsequent interim financial period accompanied by comparative data from the same period in the prior financial year except that the requirement for comparative balance sheet information is satisfied by presenting the year-end balance sheet information</td><td>Sources: The selected financial positions as of 31 December 2013 and as of 31 December 2014 derive from the Consolidated Financial Statements of NORD/LB Group as of 31 December 2014. The following selected financial positions as of 30 September 2014 and 30 September 2015 derive from the unaudited interim consolidated financial statements of NORD/LB Group of 30 September 2015.
<table>
<tr><th>Income Statement</th><th>01.01.-30.09.2015 (in Mio €)</th><th>01.01.-30.09.2014 (in Mio €)</th><th>01.01.-31.12.2014 (in Mio €)</th><th>01.01.-31.12.2013 [1] (in Mio €)</th></tr>
<tr><td>Net interest income</td><td>1,494</td><td>1,492</td><td>1,985</td><td>1,931</td></tr>
<tr><td>Loan loss provisions</td><td>367</td><td>464</td><td>735</td><td>846</td></tr>
<tr><td>Net commission income Profit/loss from financial instruments</td><td>163</td><td>124</td><td>185</td><td>163</td></tr>
<tr><td>at fair value through profit or loss</td><td>68</td><td>61</td><td>87</td><td>83</td></tr>
<tr><td>Profit/loss from hedge accounting</td><td>107</td><td>43</td><td>43</td><td>-10</td></tr>
<tr><td>Profit/loss from financial assets</td><td>56</td><td>66</td><td>-3</td><td>11</td></tr>
<tr><td>Profit/loss from investments accounted for using the equity method</td><td>6</td><td>– 22</td><td>-37</td><td>33</td></tr>
<tr><td>Administrative expenses</td><td>815</td><td>829</td><td>1,125</td><td>1,167</td></tr>
<tr><td>Other operating profit/loss</td><td>– 77</td><td>– 82</td><td>-75</td><td>49</td></tr>
<tr><td>Earnings before reorganisation and taxes</td><td>635</td><td>389</td><td>325</td><td>247</td></tr>
<tr><td>Reorganisation expenses</td><td>– 5</td><td>– 24</td><td>-48</td><td>-38</td></tr>
<tr><td>Expenses for Public Guarantees related to reorganisation</td><td>-</td><td>1</td><td>1</td><td>69</td></tr>
<tr><td>Earnings before taxes</td><td>630</td><td>364</td><td>276</td><td>140</td></tr>
<tr><td>Income taxes</td><td>91</td><td>113</td><td>71</td><td>-84</td></tr>
<tr><td>Consolidated profit</td><td>539</td><td>251</td><td>205</td><td>224</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th>Key figures in %</th><th>30.09.2015 (in %)</th><th>30.09.2014 (in %)</th><th>31.12.2014 (in %)</th><th>31.12.2013 [1] (in %)</th></tr>
<tr><td>Cost-Income-Ratio (CIR)</td><td>46.3</td><td>51.3</td><td>51.4</td><td>51.9</td></tr>
<tr><td>Return-on-Equity (RoE) [2]</td><td>11.5</td><td>6.7</td><td>3.8</td><td>1.8</td></tr>
</table>
[1] Information from the previous year was adjusted for individual items.
[2] Earnings before taxes / long-term equity under commercial law (=reported equity capital - revaluation reserve - earnings after taxes)
<table>
<tr><th>Balance figures in € million</th><th>30.09.2015 (in Mio €)</th><th>31.12.2014 (in Mio €)</th><th>31.12.2013 [1] (in Mio €)</th></tr>
<tr><td>Total assets / Total liabilities and equity</td><td>189,527</td><td>197,607</td><td>200,823</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

		Liabilities to customers 59,464 57,996 54,859 Loans and advances to customers 107,249 108,255 107,604 Equity 8,469 7,902 8,169 **Regulatory key figures *** 30.09. 2015 / 31.12. 2014 / 31.12. 2013 [1)] Common Equity Tier 1 capital in € million 7,770 7,381 8,112 Own funds in € million 9,940 9,123 9,811 Total risk exposure amount in € million 65,425 69,231 68,500 Total capital ratio 15.19% 13.18% 14.32% Tier 1 capital ratio 12.12% 10.66% 11.84% * The total capital ratio is the ratio of own funds to total risk exposure amount. The consolidated regulatory capital was calculated in accordance with the EU Capital Requirements Regulation (CRR) applicable from 1 January 2014. The reference figures as at 31 December 2013 are still essentially based on the regulations of the German Banking Act that were applicable at the end of 2013, but have been adjusted based on CRR regulations.
	Trend information	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited annual financial statements of 31 December 2014.
	Significant change in the financial or trading position	Not applicable; there have been no material adverse changes in the financial or trading position of NORD/LB Group since the date of its last published unaudited interim consolidated financial statements of 30 September 2015.
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	See Element B.4b ***EU Commission's approval of capital boosting measures and related commitments*** On 25 July 2012, the EU Commission approved a sequence of capital boosting measures which NORD/LB has developed in conjunction with its owners. Because of the nature of NORD/LB's ownership structure, which renders any capital measures taken by NORD/LB's current owners as state aid, these measures were subject to approval by the EU Commission in a proceeding applied for by the Federal Republic of Germany. The capital boosting measures approved by the EU Commission included (i) the retention of dividends, (ii) equity investments of certain of NORD/LB's owners by way of cash contributions, (iii) the conversion into equity of silent participations in NORD/LB and its subsidiary Bremer Landesbank and other subordinated securities held by certain of NORD/LB's owners and their associated entities, and (iv) a guarantee by two owners for a certain part of a pre-defined credit portfolio which could have been drawn by NORD/LB until the end of 2014. Meanwhile, all such capital boosting measures have been implemented. The bank has agreed on a new guarantee ("Northvest") with an external party in March 2014. The EU Commission's approval was based on a catalogue of commitments that NORD/LB and the EU Commission agreed upon for the period until the end of 2016 in a so-called restructuring plan. In August 2013, NORD/LB also obtained approval from the EU Commission to amend the terms of certain of its silent participations. In line with market expectations, such terms allow NORD/LB to pay interest on these silent participations when the Issuer is profitable, irrespective of whether or not a dividend is paid to NORD/LB's owners. The EU Commission's approval was granted in return for certain additional commitments, including an extension of the time for which NORD/LB will refrain from larger acquisitions until year-end 2016, which originally was for three years until July 2015, an undertaking to dispose of

		further non-core subsidiaries and participations and a further reduction of total assets in the event NORD/LB would have chosen to draw under the guarantee referred to above. ***Assumption of supervision by ECB*** On 4 November 2014, the ECB has assumed the direct supervision of a number of significant institutions including NORD/LB and its Subsidiaries in the context of the European single supervisory mechanism SSM. The SSM is *inter alia* based on the SSM Regulation according to which the ECB, supported by the participating national competent authorities (NCAs), will be responsible for conducting banking supervision in the Euro area. ***Comprehensive Assessment*** As part of the implementation of the SSM in November 2014, NORD/LB and specific other banks of the Euro area underwent a comprehensive review conducted by the ECB and the NCAs. The comprehensive assessment consisted of two components, the asset quality review ("**AQR**") and a stress test. The AQR consisted of three phases and was a point-in-time assessment of the accuracy of the carrying value of bank assets as of 31 December 2013 and provided a starting point for the stress test. It was based on a uniform methodology and harmonised definitions. The stress test provided a forward-looking examination of the resilience of banks' solvency to two hypothetical scenarios, also reflecting new information arising from the AQR. It was undertaken by the participating banks, the ECB, and NCAs, in cooperation with the European Banking Authority (EBA), which also designed the methodology along with the ECB and the European Systemic Risk Board (ESRB). NORD/LB Group has passed the requirements of the AQR stresstest. The required minimum capital ratios for the CET1 ratio of 8.0 per cent. (baseline scenario) and 5.5 per cent. (adverse scenario) were exceeded in both scenarios by CET1 ratios of 10.93 per cent (baseline scenario) and 8.77 per cent. (adverse scenario). ***Revaluation and reduction of the book value of HETA assets due to measures under the Austrian act implementing the BRRD into Austrian law*** NORD/LB and some of its subsidiaries currently hold debt instruments and other liabilities qualifying as eligible liabilities within the meaning of the Austrian Act on the Recovery and Resolution of Credit Institutions ("**BaSAG**") – which implements the BRRD into Austrian law – issued by HETA ASSET RESOLUTION AG (formerly Hypo Alpe-Adria-Bank International AG and hereinafter referred to as "HETA"). On 1 March 2015, the Austrian Financial Market Authority in its capacity as resolution authority under the BaSAG published an administrative ruling (*Bescheid*) and declared a deferral of the maturities of all debt instruments issued by HETA, its other eligible liabilities as well as the maturity dates for interest payments under such instruments with immediate effect to 31 May 2016, except for liabilities which are non-eligible pursuant to BaSAG (the "**Moratorium**"). As a consequence of the above development and as a matter of precaution, NORD/LB and its Subsidiaries have revaluated their respective claims against HETA based on a fair value assessment and it cannot be excluded that the ECB or any other relevant supervisory authority will require NORD/LB and its Subsidiaries to further reduce the book value of such assets. NORD/LB and its Subsidiaries have taken legal actions and are considering further legal actions.
B.14	If the Issuer is	See Element B.5

	part of a group and the Issuer is dependent upon other entities within the group, this must be clearly stated	Not applicable. As stated in Element B.5 the Issuer is the parent company of NORD/LB Group. There is no dependence in regard to any other company of NORD/LB Group.
B.15	Description of the Issuer's principal activities	The Issuer is the federal state bank ("**Landesbank**") for the German Federal States of Lower Saxony and Saxony-Anhalt. In these states and in the state of Mecklenburg-Western Pomerania, the Issuer undertakes the function as a central savings and clearing bank (*Sparkassenzentralbank (Girozentrale)*). Being a Landesbank, in accordance with its articles of association, the Issuer supports its owners in relation to the performance of their public duties, particularly in the procurement of fiscal transactions and regional economic development. Furthermore, the Issuer is a commercial bank which operates in the following business segments: • Private and Commercial Customers; • Corporate Customers; • Markets; • Ship Customers • Aircraft Customers; • Energy and Infrastructure Customers; • Real Estate Banking Customers.
B.16	Major Shareholders	The major shareholders of the Issuer's capital stock of EUR 1,607,257,810.00 are: - the German Federal State of Lower Saxony with EUR 950,426,575.00 (approximately 59.1334 per cent.); - the German Federal State of Saxony-Anhalt with EUR 89,583,335.00 (approximately 5.5737 per cent.); - the Lower Saxony Savings Banks and Giro Association (*Niedersächsischer Sparkassen- und Giroverband*) with EUR 423,620,880.00 (approximately 26.3567 per cent.); - the Saxony-Anhalt Savings Banks Holding Association (*Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt*) with EUR 84,787,100.00 (approximately 5.2753 per cent). and - the Special Purpose Holding Association of the Mecklenburg-Western Pomerania Savings Banks (*Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern*) with EUR 58,839,920.00 approximately 3.6609 per cent. of the shares.
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	At the date of this Prospectus, the Issuer has received the following credit ratings. The ratings were issued by Moody´s Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany ("**Moody´s**") and Fitch Deutschland GmbH, Taunusanlage 17, 60325 Frankfurt am Main, Germany ("**Fitch**"). The current ratings of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – are published on its website https://www.nordlb.com/nordlb/investor-relation/investor-information/rating-ranking/.

		Baseline Credit Assessment (BCA) of NORD/LB				
			Baseline Credit Assessment			
		Moody's	ba2			
		Viability rating of NORD/LB				
				Viability rating		
			Fitch	bb +		
		Ratings for senior unsecured NORD/LB liabilities				
			Non-guaranteed		**guaranteed**[3]	
			Long term	**Short term**	**Long term**	**Short term**
		Moody's	A3	P-2	Aa1	P-1
		Fitch	A -	F1	AAA	F1
		Ratings for subordinated NORD/LB liabilities:				
			Subordinate Rating		**Rating for non-cumulative preferred securities**	
		Moody's	Ba1		Ba3 (hyp)	
		Ratings for NORD/LB covered bonds (Pfandbriefe):				
			NORD/LB Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)	**NORD/LB Mortgage Pfandbriefe (*Hypotheken-pfandbriefe*)**	**NORD/LB Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeug-pfandbriefe*)**	
		Moody's	Aaa	Aaa	Aa3	
		Fitch	AAA	none	none	
		Investors should keep in mind that a rating does not constitute a recommendation to purchase, sell or hold Instruments issued by the Issuer. Moreover, the ratings awarded by the rating agencies may at any time be suspended, downgraded or withdrawn.				
		The ratings of the rating agencies Moody's and Fitch have the following meaning: *Moody's definitions*[4] Moody's rating scale for baseline credit assessment rating ranges from aaa (highest intrinsic, or standalone, financial strength) to c (default).				

[3] The ratings for guaranteed liabilities apply to all guaranteed liabilities entered into no later than 18 July 2001 and transactions concluded in the transition period from 19 July 2001 to 18 July 2005 with a maximum term to 31 December 2015.
[4] Source: Moody's Investors Service „Rating Symbols and Definitions", March 2015.

		ba2	Issuers assessed ba are judged to have speculative intrinsic, or standalone, financial strength, and are subject to substantial credit risk absent any possibility of extraordinary support from an affiliate or a government. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic assessment classification from aa through caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic assessment category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic assessment category.
		Moody's rating scale for long-term securities and covered bonds (Pfandbriefe) ranges from Aaa (Best Quality, low default risk) to C (highest default risk). Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category.	
		Aaa	Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk
		Aa	Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.
		A	A-rated obligations are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.
		Baa	Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.
		Ba	Ba-rated obligations are judged to be speculative and subject to substantial credit risk.
		Moody's rating scale for short-term securities ranges from P-1 (Prime-1) to NP (Not Prime).	
		P-1	Issuers (or supporting institutions) rated Prime 1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.
		P-2	Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short term debt obligations.
		P-3	Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.
		Fitch definitions[5]*:*	
		Fitch's rating scale for viability ratings range from aaa (highest fundamental credit quality) to f (lowest risk of default).	

[5] Source: FitchRatings „Definitions of Ratings and other Forms of Opinion", December 2014.

		bb	'bb' ratings denote moderate prospects for on-going viability. A moderate degree of fundamental financial strength exists, which would have to be eroded before the bank would have to rely on extraordinary support to avoid default. However, an elevated vulnerability exists to adverse changes in business or economic conditions over time.
		+/-	The modifiers '+' or '-' may be appended to a rating to denote relative status within the categories 'aa' to 'b'.
		Fitch's rating scale for long-term obligations and covered bonds (Pfandbriefe) ranges from AAA/Aaa (highest credit quality) to D (highest risk of default).	
		AAA	AAA ratings denote the lowest expectation of default risk. They are assigned only in cases of exceptionally strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is highly unlikely to be adversely affected by foreseeable events.
		AA	AA ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.
		A	A ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.
		+/-	The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the 'AAA' Long-Term IDR category, or to Long-Term IDR categories below 'B'.
		Fitch's rating scale for short-term obligations reaches from F1+ (highest credit quality) to D (highest risk of default)	
		F-1	F1 indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.
		Moody´s and Fitch are established in the European Union and are currently registered pursuant to Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended (the "**CRA Regulation**"). Moody´s and Fitch are listed in the "List of registered and certified CRAs" as published by the European Securities and Markets Authority on its website (http://www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.	

Section C – Instruments

C.1	Type and class of the Instruments / Security Identification Number	The Instruments are securitised and unsubordinated liabilities of the Issuer. The Instruments are fixed rate instruments. **ISIN**: DE000NLB8KA9

		Common Code: 134894032 **German Securities Code (WKN)**: NLB8KA
C.2	Currency	The Instruments are denominated in Euro.
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Instruments are freely transferable in accordance with the provisions of the relevant clearing system and pursuant to the relevant selling restrictions.
C.8	Rights attached to the Instruments (including ranking and limitations to those rights)	**Rights attached to the Instruments** ***Interest*** The Instruments bear interest. See item C.9 ***Redemption*** Unless previously redeemed or repurchased and voided in whole or in part, the Instruments will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on the maturity date. ***Applicable Law*** The Instruments are governed by German Law. **Limitation of rights** ***Issuer's right of termination in the case of withholding taxes*** Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with withholding tax provisions as a result of a change affecting the legal provisions applying in the country where the Issuer's registered office is located or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in the application or official interpretation of those legal provisions, the Issuer shall be entitled to call all but not some of the Instruments at the Redemption Amount (plus accrued interest, if applicable). ***Holder's right of termination*** ***Holders' right of termination due to the occurrence of an event of default*** Each Holder of Instruments shall have the right to demand early redemption of his Instruments and to require the Issuer to early redeem them at the Redemption Amount (plus accrued interest, if applicable), if any event of default occurred. **Ranking** The Instruments constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, except for liabilities ranking prior by law.
C.9	Nominal interest rate	See Element C.8 The interest rate is 1.000 per cent *per annum*.

	Interest commencement date/ Interest payment date(s)	Interest commencement date: 20 January 2016 First interest payment date: 20 January 2017 Interest payment date(s): 20 January of each year up to and including the maturity date
	Underlying on which interest rate is based	Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.
	Maturity date including the repayment procedures	20 January 2021 All payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s).
	Indication of yield	1.000 per cent *per annum*. The yield was calculated on the assumption that the Instruments will not be redeemed prior to the maturity date.
	Name of representative of the Holders	Not applicable. §§ 5 - 21 of the SchVG do not apply.
C.10	Explanation how the value of their investment is affected in the case the Instruments have a derivative component in the interest payment	See Element C.9 Not applicable. The Instruments do not have a derivative component in the interest payment.
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	Application has been made for the Instruments to be admitted to trading on the regulated market of the Hanover Stock Exchange (*Niedersächsische Wertpapierbörse zu Hannover*) and on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*).

Section D – Risks

D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	The risk factors relating to the Issuer set out below describe the material risks of the Issuer as a financial institution on an unconsolidated basis and in its capacity as parent company of its fully consolidated subsidiaries being, inter alia, the following financial institutions: Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), NORD/LB Asset Management Holding GmbH and NORD/LB Vermögensmanagement Luxembourg S.A. ("**NORD/LB and its Subsidiaries**"). The Issuer defines risks as being "material" which could have a negative impact on NORD/LB´s resources, earnings, its liquidity position or the achievement of its strategic goals. Such risks may limit the Issuer´s ability to fulfil its obligations vis-à-vis investors under the Instruments. NORD/LB and its Subsidiaries are exposed to the following types of significant risks: the credit risk, the investment risk, the market price risk, the liquidity risk and the operational risk. *Counterparty and market price risks* NORD/LB and its Subsidiaries are subject to significant counterparty and market price risks and such risks are exacerbated by periods of financial crisis and recession. NORD/LB and its Subsidiaries are exposed to counterparty risk, *inter alia* to credit risk of third parties. Furthermore, there is a risk for NORD/LB and its Subsidiaries that contractors fail to pay their contractual payment obligations. Another form of credit risk is country credit risk in cross-border financial services and business activities. This risk is manifested when political difficulties and political instability in a country endanger or diminish the value of assets. The ongoing economic and financial debt crisis in the European Union comprises a country credit risk for NORD/LB and its Subsidiaries, since it entails market uncertainty in several countries of the European Union. The credit risk may also be manifested as settlement risk, which involves the possibility of a bank paying funds to its counterparty but failing to receive the corresponding settlement in return. Since the beginning of the crisis on the shipping markets in 2008, in particular in terms of the low capacity utilization and freight rates remaining under pressure (in particular with regard to the container and tanker segment), the quality of the credit portfolio of NORD/LB and its subsidiaries deteriorated. Due to the high share of US-Dollar denominated assets in the shipping portfolio, the strong appreciation of the US Dollar against the Euro added to this development. It cannot be excluded that – although shipping markets have improved slightly – the crisis in the shipping sector will continue to have a negative impact on the Issuer´s profit situation and may result in a further deterioration of the shipping portfolio and a further increase in expenses for loan loss provisions. NORD/LB and its Subsidiaries are exposed to investment risk, since NORD/LB and its Subsidiaries made and may continue to make further equity investments in companies to secure or improve their

		market position. NORD/LB and its Subsidiaries are also exposed to market price risk as a result of open positions in the foreign exchange markets, the capital markets and fluctuations in interest rates. The risk is linked to variations in financial results due to fluctuations in market prices or exchange rates. Furthermore, the development of the U.S. dollar exchange rate may, via its effect on the risk-weighted assets (RWA) have a negative influence on the capital ratios. *Risk of revaluation and reduction of the book value of HETA assets* NORD/LB and its Subsidiaries may be forced to revaluate and significantly reduce the book value of their respective HETA assets. NORD/LB and some of its subsidiaries currently hold debt instruments and other liabilities qualifying as eligible liabilities within the meaning of the Austrian Act on the Recovery and Resolution of Credit Institutions ("**BaSAG**") – which implements the BRRD into Austrian law – issued by HETA ASSET RESOLUTION AG (formerly Hypo Alpe-Adria-Bank International AG and hereinafter referred to as "HETA"). The Austrian Financial Market Authority published under the BaSAG an administrative ruling (*Bescheid*) and declared a deferral of the maturities of all debt instruments issued by HETA, its other eligible liabilities as well as the maturity dates for interest payments under such instruments with immediate effect (the "**Moratorium**"). It cannot be excluded that the Moratorium and any further regulatory measures following the Moratorium will adversely affect NORD/LB and its Subsidiaries as creditors of HETA and as beneficiaries under Carinthia's deficiency guarantee. Also, it cannot be foreseen whether or not Carinthia will be able to pay its creditors in full in case claims under its deficiency guarantee were successfully invoked. Note that the Republic of Austria is not obliged to settle Carinthia's liabilities. Furthermore, similar situations may arise in the future (in or outside Austria) which could adversely affect NORD/LB and its Subsidiaries. *Risk of changes in interest rates* Changes in interest rates are caused by many factors beyond the Issuer´s control and such changes can have significant adverse effects on its financial results, including its net interest income, which represents the majority of its operating income. *Liquidity risk* NORD/LB and its Subsidiaries are subject to liquidity risks, i.e., the risk that NORD/LB and its Subsidiaries are unable to meet their obligations as they fall due as a result of a sudden and protracted increase in cash outflows. Such outflows would deplete available cash resources for client lending, trading activities and investments. In extreme circumstances a lack of liquidity could result in reductions in balance sheet and sales of assets, or potentially of an inability to fulfil lending commitments. The liquidity situation in the markets continues to be characterised by the uncertainty with regard to the possible medium to long term

		impact of the sovereign debt crisis on the EU periphery countries and the stability of the euro currency zone. NORD/LB also faces the challenge to manage the expiration of several guaranteed benchmark issues in 2015. These factors might be detrimental to the business and can have a material adverse effect on the operating results and financial position of NORD/LB and its Subsidiaries. *Risk of unfavourable credit rating developments* Unfavourable developments in the Issuer´s or a subsidiary´s credit rating would increase their funding costs and affect their ability to access capital markets. *Risks related to risks management policies and internal valuation models* The Issuer´s risk management policies, procedures and methods may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses. Furthermore, assumptions, judgments and estimates used to value the assets of NORD/LB and its Subsidiaries may prove unreliable. *Operational Risks* NORD/LB and its Subsidiaries are subject to operational risks, including fraud, misconduct by clients or employees, security breaches, technical and information technology errors or failures and other adverse events, many of which are wholly or partially beyond their control. *Risks relating to regulatory changes* Changes in existing banking and financial services laws and regulations may materially affect the way in which the Issuer conducts business, the products or services the Issuer may offer and the value of the Issuer's assets. Furthermore, regulatory authorities have the right to initiate administrative or judicial proceedings against the Issuer, which may substantially affect the business, financial results and the financial position of the Issuer. *Stress tests and similar exercises may adversely affect the Issuer's business* NORD/LB and its Subsidiaries have been subject to stress tests and similar exercises that were initiated by the German financial regulatory authorities Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") and Deutsche Bundesbank (the "**German Central Bank**"), the European Banking Authority ("**EBA**") and/or the European Central Bank ("**ECB**"). Such kind of stress tests and similar exercises can be reintroduced any time in the future again. Meeting these or similar future requirements imposes significant costs on NORD/LB Group. The Issuer's results of operations may be adversely affected if NORD/LB or any of the financial institutions with which the Issuer does business receives negative results on such stress tests. Furthermore, the publication of the stress test results (and its findings), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that a stress test is not sufficient enough could have a negative impact on the Issuer's reputation or its ability to refinance itself as well as increase its costs of funding or require other remedial actions.

		Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the Issuer's reputation, business, results of operations or financial condition. *Risks arising from the so-called Single Supervisory Mechanism (SSM) and other regulatory measures* Procedures within the Single Supervisory Mechanism *(SSM)* and the Single Resolution Mechanism (*SRM*) and/or other regulatory initiatives could change interpretation of regulatory requirements applicable to the Issuer and lead to additional regulatory requirements, bank levies, increased cost of compliance and reporting. Furthermore, such developments may change or have other material adverse effects on the Issuer's business, results of operations or financial condition. *Increase in regulatory activity* The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international level, by creating and adopting new rules applicable to the financial sector and enforcing existing rules in a stricter degree. This may have a significant impact on compliance costs and may significantly affect the capabilities of the financial institutions. *Governmental and central bank action in response to the financial crisis* In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, *inter alia* in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. The implementation of any such measures with respect to other companies could affect the perception of the overall prospects for the financial services sector or for certain financial instruments. In such case the price for the financial instruments of NORD/LB and its Subsidiaries could drop and their costs of refinancing and capital could rise, which could have a material adverse effect on their business, results of operations, or financial condition. *Risks in relation to resolution measures, the Single Resolution Mechanism, measures to implement the European Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD)* If NORD/LB becomes, or is deemed by the competent authority to have become, "non-viable" or "endangered in its existence", the competent resolution authority may apply certain resolution measures. In case the Issuer is subject to such resolution measures, Holders face the risk that they may lose all or part of their investment, e.g. that their claims are reduced, including to zero, of any such payment claims or the conversion of such payment claims to instruments that constitute common equity tier 1 capital of the Issuer (so-called bail-in tool), or that the obligations under the Notes are subject to any other change in the terms and conditions of the Notes, that the debtor of the Notes will be replaced as the Notes would be transferred to another entity or that the Issuer needs to change its legal form. Further, competent authorities may require

		NORD/LB to conduct early intervention measures including providing resolution plans and take other actions with a view to a resolution scenario. Even though any resolution measure or an early intervention measure may not in all cases directly interfere with the Creditors' rights, already the mere fact that a competent authority prepares or applies any resolution measure or any early intervention measure towards NORD/LB or its subsidiaries or even a different credit institution may have a negative effect, e.g. on the rating of Nord/LB and its Subsidiaries, on the pricing of liabilities issued by it or on NORD/LB and its subsidiaries' ability to refinance itself or its refinancing costs. *Risks arising from measures pursuant to Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* A reorganisation plan established under a reorganisation procedure may provide for measures that affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims or a suspension of payments. Claims of the Holders may be adversely affected by any restructuring or reorganisation procedure, including the perception of the market that a resolution measure pursuant to any other resolution framework may soon be taken with the risks for Holders that can have the same extent as the risks arising from resolution measures. *Risks in relation to subordination and changes to hierarchy of claims* Creditors are exposed to a risk of subordination in connection with future amendments to German law. A different insolvency related hierarchy of claims in respect of claims such as eligible liabilities may be introduced by mandatory law, including with retrospective effect. This may mean that Holders of certain types of Notes might incur losses or otherwise be affected before creditors of other "senior" eligible liabilities will need to absorb losses or otherwise be affected. Also, it cannot be excluded that the hierarchy of claims will be further amended (also with retroactive effect) including with the result of a subordinated treatment. *Risks in relation to seperation of proprietary trading and other high-risk trading from banking business* In the event that the Issuer must separate certain trading activities in accordance with future EU proposals in connection with the Liikanen report or the implementation of the "ringfencing of risks and for the planning, recovery and resolution of credit institutions" ("*Trennbankengesetz*") the Issuer may have a fundamentally different credit standing. This can also have a negative impact on the business model or the profitability of the Issuer or a negative influence on the business model of the issuer, which in turn may adversely affect the creditors' rights. As a part of the US Dodd-Frank Wall Street and Consumer Protection Act, the so-called "Volcker Rule" was adopted. Such Rule contains provisions prohibiting certain banking entities from engaging in "proprietary trading" or acquiring or retaining an ownership interest in, sponsoring or having certain relationships with "covered funds". Even though this Rule was adopted in the Unites States, foreign banking entities could be affected by it, e.g. if they

		maintain a branch or agency in the United States. *Risks associated with the European sovereign debt crisis* The withdrawal of any one or more countries from the monetary union with respect to the Euro could have unpredictable consequences on the financial system and general economic developments, potentially leading to decline in business levels, write downs of assets and losses across the Issuer's businesses.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Instruments	The risks described below are the *material* risks of the Instruments. *Potential illiquidity* The Instruments may not be listed or even if listed may not be actively traded and an investor may, as a result, have a limited ability to sell the Instruments. *Uncertainty in the performance of the Instruments* The market price for the Instruments may be subject to significant fluctuations and an investor may have to bear the economic risk of the investment in the Instruments until the date of their maturity. The historical value of the debt instruments may not be used as an indicator for the performance of the Instruments in the future. *Currency fluctuations* Investors in countries with currencies other than the currency of the Instruments face additional investment risks from currency exchange rate fluctuations. *Credit default risk of the Issuer* A materialisation of a credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments and the investor may suffer a loss or even total loss of its capital invested. *Change in credit rating* Credit ratings are not recommendations to buy, sell or hold Instruments and may be subject to suspension, revision or withdrawal at any time. Any change in the credit rating of the Issuer or any Instruments could adversely affect the trading price of the Instruments. *Provisions and Fees* Provisions, fees and other costs may reduce any return resulting from the Instruments. *Taxation* Taxation, contributions and fees may reduce any return resulting from the Instruments. Payments under the Instruments may be subject to withholding tax pursuant to the Foreign Account Tax Compliant Act ("**FATCA**"). *Change of Law* Changes of law may have an adverse impact on the investment in the Instruments and may compromise payments of principal and/or interest. *Negative yield* The real yield from an investment is reduced by inflation.

		In cases where an investor purchases Instruments at an issue price that is higher than or equal to the sum of the redemption amount and all interest payments on the Instruments, potential investors may also face the risk of no yield or a negative yield in relation to the Instruments. *Risks relating to the interest on the Instruments* Interest rate changes may adversely affect the value of fixed rate Instruments. *Risk of early redemption* Under certain conditions, the Issuer will have a right of an early redemption of the Instruments. In the event of an early redemption, the investor may, as a result, receive a lower than the expected yield on the invested capital. The Issuer might exercise its right to an early redemption if the yield on comparable instruments in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in instruments with a lower yield. **Holders must be aware of the risk that if any of the afore-mentioned risks materialize this could lead to a substantial decrease of the quoted price of the Instruments and, in the worst case, may lead to a total loss of the capital invested by a Holder.**

Section E – Offer

E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	Not applicable. The Issuer uses the proceeds of the issue of Instruments to finance its general business activities.
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	Not applicable. There will be no public offer and a public offer is not considered.
E.4	Any interest that is material to the issue / offer including conflicting interest	Not applicable. There is no conflicting interest regarding this issue.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable. No expenses will be charged to the investor by the issuer or offeror.

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "**Elemente**") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A - E (A.1 - E.7).

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für die Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zu berücksichtigen sind, können Lücken in der Aufzählung entstehen.

Auch wenn ein Element aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine relevante Information hinsichtlich dieses Elements gegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Nicht anwendbar" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung ist als Einführung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen, stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Die Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – (in ihrer Eigenschaft als Emittentin) übernimmt die Verantwortung für diese Zusammenfassung, samt etwaiger Übersetzungen hiervon und kann, ebenso wie die Personen, von denen der Erlass der Zusammenfassung ausgeht, hierfür haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie mit anderen Teilen des Prospekts zusammen gelesen wird, irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder nicht die wesentlichen Schlüsselinformationen enthält.

A.2	Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Prospekts	Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder durch Finanzintermediäre.
	Angabe der Angebotsfrist	Nicht anwendbar.
	Alle sonstigen Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist	Nicht anwendbar.

Abschnitt B – Emittentin

B.1	Juristischer und kommerzieller Name des Emittenten	Die Emittentin führt den Namen Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –. Der kommerzielle Name lautet NORD/LB.
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung der Gesellschaft	Die Emittentin hat ihre Sitze in Hannover, Braunschweig und Magdeburg, Bundesrepublik Deutschland. Sitz der Hauptverwaltung ist Friedrichswall 10, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland. Die NORD/LB ist eine nach deutschem Recht gegründete rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts (*AöR*).
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Aufgrund der Finanzkrise haben zahlreiche Regierungen und internationale Organisationen erhebliche Änderungen der Bankenregulierung vorgenommen. Einige der Reformmaßnahmen, die vom Baseler Ausschuss zur neuen Baseler Eigenkapitalvereinbarung über die Eigenkapitalanforderungen für Finanzinstitute im Zuge der Krise entwickelt wurden ("**Basel III**"), sind innerhalb der EU auf Basis eines Paketes von Änderungen der Eigenkapitalrichtlinie ("**CRD IV**") und –verordnung ("**CRR**") umgesetzt worden. Die CRR trat ab 1. Januar 2014 in Kraft und ersetzte weitgehend die früheren nationalen Vorschriften zur Eigenkapitalausstattung und Liquidität. Angesichts der Tatsache, dass bestimmte relevante Verordnungen, die zur Umsetzung des CRD IV/CRR-Pakets erforderlich sind, teilweise nur als Entwurf vorliegen und die zuständigen Regulierungsbehörden ihr Verständnis der Auslegung der entsprechenden Bestimmungen möglicherweise nicht bestätigt haben, unterliegen die vollständigen Auswirkungen dieser aufsichtsrechtlichen Anforderungen laufenden Prüfungen, der Umsetzung und Revidierung. Darüber hinaus sollen weitere aufsichtsrechtliche Anforderungen umgesetzt werden, wie z.B. die Liquiditätsdeckungsquote ("LCR") und die Strukturelle Liquiditätsquote (NSFR), die für Kreditinstite wie die Emittentin in Zukunft von großer Bedeutung sein werden. Seit Beginn der Krise in den Schifffahrtsmärkten im Jahr 2008, die sich insbesondere in Form einer geringen Kapazitätsauslastung und eines Drucks auf die Frachtsätze (insbesondere im Container- und Tanker-Segment) manifestiert, hat sich die Qualität des Kreditportfolios der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften verschlechtert. Im Jahr 2014 führte die anhaltende Krise trotz einer Verminderung gegenüber dem Vorjahr bei den gesamten Nettozuführungen zu den Rückstellungen für Darlehensverluste innerhalb des Kreditportfolios in seiner Gesamtheit zu einer spürbaren Erhöhung der erwarteten Verluste und damit der Rückstellungen für Darlehensverluste bzw. des regulatorischen Shortfalls im Schifffahrtsportfolio. Aufgrund des hohen Anteils an auf US-Dollar lautenden Vermögenswerten des Schifffahrtsportfolios wurde diese Entwicklung durch die erhebliche Aufwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro noch verstärkt. Es ist nicht auszuschließen, dass die Krise in der Schifffahrt trotz einer leichten Verbesserung im Bereich der Schifffahrtsmärkte sich weiterhin nachteilig auf die Gewinnsituation der Emittentin auswirkt und zu einem weiteren Verfall des Schifffahrtsportfolios sowie einer weiteren Erhöhung der Aufwendungen für Rückstellungen für Darlehensverluste führt. Die Liquiditätssituation an den Märkten ist weiterhin durch die

<table>
<tr><td></td><td></td><td>Unsicherheit in Bezug auf die möglichen mittel- und langfristigen Auswirkungen der Staatsschuldenkrise auf die EU-Peripherieländer und die Stabilität des Euroraums geprägt. Die NORD/LB sieht sich außerdem mit der Fälligkeit mehrerer garantierter Benchmark-Emissionen im Jahr 2015 konfrontiert. Jeder der oben genannten Faktoren kann sich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften auswirken.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Ist der Emittent Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe</td><td>Die Emittentin ist Muttergesellschaft des NORD/LB Konzerns.

NORD/LB Konzern bezeichnet die Emittentin und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften, im Wesentlichen die Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), die NORD/LB Asset Management Holding GmbH und die NORD/LB Vermögensmanagement Luxembourg S.A. (der "NORD/LB Konzern").</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Gewinnprognosen oder -schätzungen</td><td>Nicht anwendbar. In dem Prospekt werden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</td><td>Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke enthalten keine Einschränkungen.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen über den Emittenten, die für jedes Geschäftsjahr des von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraums und für jeden nachfolgenden Zwischenberichts-zeitraum vorgelegt werden, sowie Vergleichsdaten für den gleichen Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs, es sei denn, diese Anforderung ist durch Vorlage der Bilanzdaten zum Jahresende erfüllt</td><td>Quellen: Die ausgewählten Finanzpositionen per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 sind dem geprüften Konzernabschluss des NORD/LB Konzerns zum 31. Dezember 2014 entnommen. Die nachfolgenden ausgewählten Finanzpositionen per 30. September 2014 und 30. September 2015 sind dem ungeprüften Konzernzwischenabschluss des NORD/LB Konzerns per 30. September 2015 entnommen.
<table>
<tr><th>Erfolgszahlen</th><th>01.01.-30.09. 2015 (in Mio €)</th><th>01.01.-30.09. 2014 (in Mio €)</th><th>01.01.-31.12. 2014 (in Mio €)</th><th>01.01.-31.12. 2013 [1)] (in Mio €)</th></tr>
<tr><td>Zinsüberschuss</td><td>1.494</td><td>1.492</td><td>1.985</td><td>1.931</td></tr>
<tr><td>Risikovorsorge im Kreditgeschäft</td><td>367</td><td>464</td><td>735</td><td>846</td></tr>
<tr><td>Provisionsüberschuss</td><td>163</td><td>124</td><td>185</td><td>163</td></tr>
<tr><td>Ergebnis aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten</td><td>68</td><td>61</td><td>87</td><td>83</td></tr>
<tr><td>Ergebnis aus Hedge Accounting</td><td>107</td><td>43</td><td>43</td><td>-10</td></tr>
<tr><td>Ergebnis aus Finanzanlagen</td><td>56</td><td>66</td><td>-3</td><td>11</td></tr>
<tr><td>Ergebnis aus at Equity bewerteten Unternehmen</td><td>6</td><td>– 22</td><td>-37</td><td>33</td></tr>
<tr><td>Verwaltungsaufwand</td><td>815</td><td>829</td><td>1.125</td><td>1.167</td></tr>
<tr><td>Sonstiges betriebliches Ergebnis</td><td>– 77</td><td>– 82</td><td>-75</td><td>49</td></tr>
<tr><td>Ergebnis vor Umstrukturierung und Steuer</td><td>635</td><td>389</td><td>325</td><td>247</td></tr>
<tr><td>Umstrukturierungsergebnis</td><td>– 5</td><td>– 24</td><td>-48</td><td>-38</td></tr>
<tr><td>Aufwendungen für öffentliche Garantien in Verbindung mit Umstrukturierungen</td><td>-</td><td>1</td><td>1</td><td>69</td></tr>
<tr><td>Ergebnis vor Steuern</td><td>630</td><td>364</td><td>276</td><td>140</td></tr>
<tr><td>Ertragsteuern</td><td>91</td><td>113</td><td>71</td><td>-84</td></tr>
<tr><td>Konzernergebnis</td><td>539</td><td>251</td><td>205</td><td>224</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

Kennzahlen	30.09. 2015 (in %)	30.09. 2014 (in %)	31.12. 2014 (in %)	31.12. 2013 [1] (in %)
Cost-Income-Ratio (CIR)	46,3	51,3	51,4	51,9
Return-on-Equity (RoE) [2]	11,5	6,7	3,8	1,8

[1] Bei einzelnen Posten wurden die Vorjahresangaben angepasst.

[2] Ergebnis vor Steuern/ nachhaltiges handelsrechtliches Eigenkapital (= bilanzielles Eigenkapital - Neubewertungsrücklagen - Ergebnis nach Steuern)

Bilanzzahlen	30.09. 2015 (in Mio €)	31.12. 2014 (in Mio €)	31.12. 2013 [1] (in Mio €)
Summe Aktiva / Summe Passiva	189.527	197.607	200.823
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	59.464	57.996	54.859
Forderungen an Kunden	107.249	108.255	107.604
Eigenkapital	8.469	7.902	8.169

Regulatorische Kennzahlen	30.09. 2015	31.12. 2014	31.12. 2013 [1]
Hartes Kernkapital (in Mio. €)	7.770	7.381	8.112
Eigenmittel (in Mio. €)	9.940	9.123	9.811
Gesamtrisikobetrag (in Mio €)	65.425	69.231	68.500
Gesamtkapitalquote	15,19%	13,18%	14,32%
Kernkapitalquote	12,12%	10,66%	11,84%

*Die Gesamtkapitalquote bezeichnet das Verhältnis von aufsichtsrechtlichen Eigenmittel zu Gesamtrisikobetrag.
Das konsolidierte aufsichtsrechtliche Kapital wurde gemäß der EU Eigenkapitalverordnung (CRR), welche ab dem 1. Januar 2014 anwendbar ist, berechnet. Die Vergleichszahlen vom 31. Dezember 2013 basieren nach wie vor auf den Bestimmungen des Kreditwesengesetzes, die Ende 2013 anwendbar waren, wurden aber auf Grundlage der Eigenkapitalverordnung angepasst.

	Trend Informationen	Seit dem 31. Dezember 2014, dem Bilanzstichtag für den letzten veröffentlichten geprüften Abschluss, sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	Nicht anwendbar. Seit dem 30. September 2015, dem Bilanzstichtag für den letzten veröffentlichten ungeprüften Konzernzwischenabschluss, sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des NORD/LB Konzerns eingetreten.
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind	Siehe Element B.4b ***EU Verfahren: Genehmigung der Kapitalmaßnahmen und Zusagen des NORD/LB Konzerns*** Die EU Kommission hat im Rahmen einer beihilferechtlichen Prüfung am 25. Juli 2012 alle Kapitalmaßnahmen im Rahmen des von der NORD/LB implementierten Kapitalstärkungsprogramms final genehmigt. Aufgrund der Eigentümerstruktur der NORD/LB werden alle Kapitalmaßnahmen als staatliche Beihilfe qualifiziert, so dass die Kapitalmaßnahmen durch die EU-Kommission in einem von der Bundesrepublik Deutschland beantragten Verfahren genehmigt werden mussten. Die von der EU-Kommission genehmigten Kapitalstärkungsmaßnahmen umfassen (i) den Einbehalt von Dividenden, (ii) Kapitalinvestitionen bestimmter Eigentümer der

		NORD/LB in Form von Bareinlagen, (iii) die Umwandlung stiller Beteiligungen an der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaft, der Bremer Landesbank, sowie anderer nachrangiger Wertpapiere, die von bestimmten Eigentümern der NORD/LB und ihren Tochtergesellschaften gehalten werden, in Eigenkapital und (iv) eine Bürgschaft für Eventualforderungen von zwei Eigentümern für einen bestimmten Teil eines festgelegten Kreditportfolios, die bis Ende 2014 durch die NORD/LB hätte in Anspruch genommen werden können. Alle diese Kapitalstärkungsmaßnahmen wurden mittlerweile umgesetzt. Die Bürgschaft wurde in der Zwischenzeit beendet, ohne verwendet zu werden. Die Bank hat eine neue Garantie mit einem externen Teilnehmer ("Northvest") im März 2014 vereinbart. Die Genehmigung der EU-Kommission basierte auf einem Katalog von Verpflichtungen, der zwischen der NORD/LB und der EU-Kommission für einen Zeitraum bis Ende 2016 in einem sogenannten Umstrukturierungsplan vereinbart wurde. Im August 2013 erhielt die NORD/LB außerdem die Genehmigung der EU-Kommission die Bedingungen bei einigen ihrer stillen Beteiligungen zu ändern. Entsprechend den Markterwartungen ermöglichen es diese Bedingungen der NORD/LB, Zinsen auf diese stillen Beteiligungen zu zahlen, wenn die Emittentin Gewinne erwirtschaftet, ungeachtet dessen, ob eine Dividende an die Eigentümer der NORD/LB ausgeschüttet wird oder nicht. Die Genehmigung der EU-Kommission wurde im Gegenzug zu bestimmten weiteren Verpflichtungen gewährt, wie die Verlängerung des Zeitraums, in dem die NORD/LB auf größere Akquisitionen verzichtet und die Zusage, weitere nicht zum Kerngeschäft gehörige Tochtergesellschaften und Beteiligungen zu veräußern und die Bilanzsumme weiter zu reduzieren, falls sich die NORD/LB entschlossen hätte, die vorstehend erwähnte Bürgschaft für Eventualforderungen in Anspruch zu nehmen. ***Übernahme der Aufsicht durch die EZB*** Am 4. November 2014 hat die EZB in Verbindung mit dem einheitlichen europäischen Aufsichtsmechanismus SSM die direkte Aufsicht über mehrere bedeutende Institute, einschließlich der der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften, übernommen. Der SSM basiert unter anderem auf der SSM-Verordnung, nach deren Maßgabe die EZB mit Unterstützung der beteiligten zuständigen nationalen Behörden (NCAs) für die Durchführung der Bankenaufsicht im Euroraum verantwortlich sein wird. **Umfassende Überprüfung** Im Rahmen der Einführung des einheitlichen Aufsichtsmechanismus SSM zum November 2014 unterlagen die NORD/LB und diverse weitere Banken in der Eurozone einer umfassenden Überprüfung (sog. *Comprehensive Assessment*) durch die EZB und die nationalen Aufsichtsbehörden. Dieses *Comprehensive Assessment* bestand aus zwei Komponenten: der Prüfung der Forderungsqualität (sog. *Asset Qualitäy Review* – "**AQR**") und einen Stresstest. Der AQR bestand aus drei Phasen und stellte eine punktuelle Bewertung der Exaktheit des Buchwerts der Bankaktiva zum 31. Dezember 2013 dar und war Ausgangspunkt für den Stresstest. Er basierte auf einer europaweit einheitlichen Methodik und harmonisierten Definitionen. Der Stresstest war eine zukunftsbezogene Überprüfung der

		Widerstandsfähigkeit der Solvabilität der Banken in zwei hypothetischen Szenarien; hierbei wurden auch neue aus dem AQR gewonnene Informationen einbezogen. Der Stresstest wurde von den teilnehmenden Banken, der EZB und den nationalen Aufsichtsbehörden in Zusammenarbeit mit der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA) durchgeführt, die wiederum gemeinsam mit der EZB und dem Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (ESRB) die Methodik entwickelt hatte. Die NORD/LB-Gruppe hat die Anforderungen aus AQR und Stresstest erfüllt. Die geforderten Mindestkapitalquoten für die harte Kapitalquote (CET1-Ratio) von 8,0 (Baseline Szenario) bzw. 5,5 Prozent (Adverse Szenario) wurden mit Werten von 10,93% (Baseline Szenario) bzw. 8,77% (Adverse Szenario) übertroffen**.** ***Neubewertung und Herabsetzung des Buchwerts von HETA-Vermögenswerten aufgrund von Maßnahmen im Rahmen des österreichischen Gesetzes zur Umsetzung der BRRD in österreichisches Recht*** Die NORD/LB und einige ihrer Tochtergesellschaften halten derzeit Schuldtitel und andere als berücksichtigungsfähig eingestufte Verbindlichkeiten im Sinne des österreichischen Bundesgesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Banken ("**BaSAG**"), mit dem die BRRD in österreichisches Recht umgesetzt wird, die von der HETA ASSET RESOLUTION AG (früher Hypo Alpe-Adria-Bank International AG, nachstehend "**HETA**") ausgegeben wurden. Am 1. März 2015 hat die Österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde in ihrer Eigenschaft als Abwicklungsbehörde im Rahmen des BaSAG einen Bescheid veröffentlicht und einen Aufschub der Fälligkeitstermine aller von der HETA ausgegebenen Schuldtitel, ihrer sonstigen berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten sowie der Fälligkeitstermine für Zinszahlungen auf diese Instrumente mit sofortiger Wirkung auf den 31. Mai 2016 erklärt; hiervon ausgenommen sind Verbindlichkeiten, die gemäß BaSAG nicht berücksichtigungsfähig sind (das "**Moratorium**"). Aufgrund der vorstehend beschriebenen Entwicklung und vorsorglich haben die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften ihre jeweiligen Ansprüche gegen die HETA einer Neubewertung auf Grundlage des Marktwertes unterzogen, und es ist nicht auszuschließen, dass eine weitere Neubewertung zu einer weiteren Herabsetzung des Buchwerts der betreffenden Vermögenswerte führt. Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften haben rechtliche Schritte eingeleitet und prüfenweitere rechtliche Schritte.
B.14	Wenn der Emittent Teil einer Gruppe und von anderen Unternehmen abhängig ist, ist dies klar anzugeben	Siehe Element B.5 Nicht anwendbar. Wie unter B.5 erwähnt, ist die Emittentin die Muttergesellschaft des NORD/LB Konzerns. Eine Abhängigkeit der Emittentin von anderen Unternehmen in der Gruppe besteht insoweit nicht.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Die Emittentin ist Landesbank der Länder Niedersachsen und Sachsen-Anhalt. In diesen beiden Ländern sowie in Mecklenburg-Vorpommern obliegen ihr die Aufgaben einer Sparkassenzentralbank (Girozentrale). Als Landesbank unterstützt die Emittentin gemäß ihrer Satzung zudem

<table>
<tr><td></td><td></td><td>ihre Träger bei der Besorgung der finanzpolitischen Geschäfte sowie der regionalen Wirtschaftsförderung.

Darüber hinaus ist die Emittentin Geschäftsbank und betreibt ihre Bankgeschäfte in den Geschäftssegmenten:

• Privat- und Geschäftskunden,
• Firmenkunden,
• Markets,
• Schiffskunden,
• Flugzeugkunden,
• Energie- und Infrastrukturkunden;
• Immobilienkunden.</td></tr>
<tr><td>B.16</td><td>Hauptanteilseigner</td><td>Am Stammkapital der Emittentin in Höhe von EUR 1.607.257.810,00 sind

- das Land Niedersachsen mit EUR 950.426.575,00 (ca. 59,1334 Prozent),
- das Land Sachsen-Anhalt mit EUR 89.583.335,00 (ca. 5,5737 Prozent),
- der Niedersächsische Sparkassen- und Giroverband mit EUR 423.620.880 (ca. 26,3567 Prozent),
- der Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt mit EUR 84.787.100,00 (ca. 5,2753 Prozent) und
- der Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern mit EUR 58.839.920,00 (ca. 3,6609 Prozent)

beteiligt.</td></tr>
<tr><td>B.17</td><td>Kreditratings des Emittenten oder ihrer Schuldtitel</td><td>Zum Datum dieses Prospektes besitzt die Emittentin die nachfolgend aufgeführten Ratings. Die Ratings stammen von den Ratingagenturen Moody´s Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland ("Moody´s") und Fitch Deutschland GmbH, Taunusanlage 17, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland ("Fitch").Die jeweils aktuellen Ratings der Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – sind auf ihrer Internetseite unter https://www.nordlb.com/nordlb/investor-relations/investor-information/rating-ranking/ abrufbar.

Basiskreditrisikoeinschätzung der Norddeutsche Landesbank – Girozentrale
<table>
<tr><td></td><td>Basiskreditrisikoeinschätzung</td><td></td></tr>
<tr><td>Moody’s</td><td>ba2</td><td></td></tr>
<tr><td colspan="3">Viability Rating der Norddeutsche Landesbank – Girozentrale</td></tr>
<tr><td></td><td>Viability Rating</td><td rowspan="2"></td></tr>
<tr><td>Fitch</td><td>bb +</td></tr>
<tr><td colspan="3">Ratings für erstrangige NORD/LB Schuldverschreibungen</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

			ungarantiert		**garantiert[6]**	
			lang	**kurz**	**lang**	**kurz**
		Moody's	A3	P-2	Aa1	P-1
		Fitch	A -	F1	AAA	F1
		Ratings für nachrangige NORD/LB Schuldverschreibungen				
			Subordinate Rating		**Nicht-kumulative Vorzugsanteile**	
		Moody's	Ba1		Ba3 (hyp)	
		Ratings für NORD/LB Pfandbriefe:				
			NORD/LB Öffentliche Pfandbriefe	**NORD/LB Hypotheken-pfandbriefe**	**NORD/LB Flugzeug-pfandbriefe**	
		Moody's	Aaa	Aaa	Aa3	
		Fitch	AAA	keines	keines	
		Anleger sollten beachten, dass ein Rating keine Empfehlung darstellt, von der Emittentin begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, verkaufen oder zu halten. Zudem können die Ratings von den Rating Agenturen jederzeit ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgezogen werden.				
		Die genannten Ratings der Ratingagenturen Moody's und Fitch haben folgende Bedeutung:				
		Moody's Definitionen:[7] Die Ratingskala für Basiskreditrisikoeinschätzung reicht bei Moody's von aaa (hervorragende eigene (intrinsische bzw. eigenständige ("stand-alone") Finanzkraft) bis c (Zahlungsausfall).				
		ba2	Emittenten mit einem ba Rating verfügen über eine spekulative intrinsische oder eigenständige Finanzkraft und beinhalten substantielle Kreditrisiken, ungeachtet sämtlicher Möglichkeiten zu außerordentlicher Unterstützung durch Partnerunternehmen oder Staat. Moody's fügt an jede der generischen Ratingkategorien von aa bis caa als numerische Unterteilung die Modifikatoren 1, 2, und 3 an. Der Modifikator 1 weist darauf hin, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen			

[6] Die Ratings für garantierte Verbindlichkeiten gelten für alle garantierten Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 eingegangen wurden sowie für Transaktionen, die während der Übergangszeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 mit einer Laufzeit bis maximal zum 31. Dezember 2015 abgeschlossen wurden.

[7] Quelle: Inoffizielle Übersetzung der "Rating Symbols and Definitions", Moodys Investors Service März 2015, http://www.moodys.com.

			ist, der Modifikator 2 weist auf ein Mid-Range-Ranking und der Modifikator 3 auf die Einstufung in das untere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie hin.
		Die Ratingskala für langfristige Verbindlichkeiten und Pfandbriefe reicht bei Moody's von Aaa (Beste Qualität, geringes Ausfallrisiko) bis C (höchstes Ausfallrisiko). Moody's fügt an jede der generischen Ratingkategorien von Aa bis Caa als numerische Unterteilung die Modifikatoren 1, 2, und 3 an. Der Modifikator 1 weist darauf hin, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, der Modifikator 2 weist auf ein Mid-Range-Ranking und der Modifikator 3 auf die Einstufung in das untere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie hin.	
		Aaa	Aaa-geratete Verbindlichkeiten sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko
		Aa	Aa-geratete Verbindlichkeiten sind von hoher Qualität und bergen ein sehr geringes Kreditrisiko
		A	A-geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko
		Baa	Baa-geratete Verbindlichkeiten bergen ein moderates Kreditrisiko. Sie gelten als von mittlerer Qualität und weisen als solche mitunter gewisse spekulative Elemente auf.
		Ba	Ba-geratete Verbindlichkeiten, weisen spekulative Elemente auf und bergen ein erhebliches Kreditrisiko
		Moody's Ratingskala für kurzfristige Verbindlichkeiten reicht bei Moody's von P-1 (Prime-1) bis NP (Not Prime).	
		P-1	Emittenten (oder sie unterstützende Dritte), die mit Prime-1-geratet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen
		P-2	Emittenten (oder sie unterstützende Dritte), die mit Prime-2 bewertet werden, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen
		P-3	Emittenten (oder sie unterstützende Dritte), die mit Prime-3 bewertet werden, verfügen in ausreichendem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.
		Fitch Definitionen[8]*:* Die Ratingskala für das Viability Rating reicht bei Fitch von aaa	

[8] Quelle: Inoffizielle Übersetzung der "Definitions of Ratings and Other Forms of Opinion". Fitch Ratings, Dezember 2014, http://www.fitchratings.com.

		(höchste fundamentale Kreditwürdigkeit) bis f (niedrigste Kreditwürdigkeit)	
		bb	'bb' Ratings bezeichnen moderate Erwartungen für das Fortbestehen der Viabilität. Die Bank besitzt ein moderates Maß an Grundfinanzkraft, welches zunächst aufgebraucht werden müsste, bevor die Bank auf außerordentliche Unterstützung angewiesen ist, um einen Ausfall zu vermeiden. Im Laufe der Zeit besteht jedoch eine erhöhte Anfälligkeit für negative Veränderungen der Geschäfts- oder Wirtschaftsbedingungen.
		+/-	Die Modifikatoren "+" oder "-" können zur Bezeichnung des Stellenwerts innerhalb der Kategorien "aa" bis "b" an das Rating angehängt werden.
		Die Ratingskala für langfristige Verbindlichkeiten bei Fitch reicht von AAA/Aaa (Höchste Kreditqualität, geringstes Ausfallrisiko) bis D (höchstes Ausfallrisiko).	
		AAA	AAA Ratings bezeichnen die niedrigste Erwartung eines Ausfallrisikos. Unternehmen, denen dieses Rating zugeordnet ist, wird eine außergewöhnlich hohe Fähigkeit bescheinigt, ihren finanziellen Verpflichtungen nachkommen zu können. Es ist in hohem Maße unwahrscheinlich, dass diese Fähigkeit durch voraussehbare Ereignisse nachhaltig beeinflusst wird
		AA	AA Ratings bezeichnen ein sehr geringes Ausfallrisiko. Sie weisen auf eine sehr hohe Fähigkeit hin, finanzielle Verpflichtungen zu erfüllen. Diese Fähigkeit wird nicht wesentlich durch unvorhersehbare Ereignisse beeinträchtigt.
		A	A Ratings bezeichnen eine niedrige Erwartung eines Ausfallrisikos. Unternehmen, denen dieses Rating zugeordnet ist, wird eine hohe Fähigkeit bescheinigt, ihren finanziellen Verpflichtungen nachkommen zu können. Trotzdem kann diese Fähigkeit bei ungünstigen Geschäfts- und Wirtschaftsbedingungen anfälliger sein, als bei höher gerateten Unternehmen
		+/-	Die Modifikatoren „+" oder „-" können zur Bezeichnung des Stellenwerts innerhalb der wichtigsten Ratingkategorien an das Rating angehängt werden. Diese Zusätze finden keine Anwendung auf die „AAA" Long-Term IDR[9] Kategorie oder die Long-Term IDR Kategorien unterhalb einer Wertung von „B".
		Die Ratingskala für kurzfristige Verbindlichkeiten reicht bei Fitch von F1+ (Höchste Kreditqualität) bis D (höchstes Ausfallrisiko).	

[9] Issuer Default Rating („*Emittentenausfallrating*")

		F1	F1 bezeichnet die höchste innere Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung von finanziellen Verbindlichkeiten
		Moody's und Fitch haben jeweils ihren Sitz innerhalb der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung ("**CRA Verordnung**") registriert. Moody's Deutschland GmbH und Fitch Deutschland GmbH sind in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (http://www.esma.europa.eu) gemäß der CRA Verordnung veröffentlicht wird.	

Abschnitt C – Wertpapiere

C.1	Art und Gattung Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	Diese Schuldverschreibungen stellen verbriefte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Es handelt sich um festverzinsliche Schuldverschreibungen. **ISIN**: DE000NLB8KA9 **Common Code**: 134894032 **Deutsche Wertpapierkennnummer (WKN)**: NLB8KA
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind nach den Regeln des jeweiligen Clearingsystems sowie nach Maßgabe der einschlägigen Verkaufsbeschränkungen frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rangordnung und Beschränkungen)	**Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte** ***Verzinsung*** Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Siehe Element C.9. ***Rückzahlung*** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zu ihrem Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") eingelöst. ***Anwendbares Recht*** Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. **Beschränkungen der Rechte** ***Vorzeitige Rückzahlung bei Quellensteuer*** Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung der in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder deren amtlicher Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß der Quellensteuerbestimmungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen) zu kündigen. ***Kündigungsrechte des Gläubigers*** ***Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes*** Bei Vorliegen eines Kündigungsgrunds ist jeder Gläubiger berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin seine Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen) vorzeitig zurückzahlt.

		Rang Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.
C.9	Nominaler Zinssatz	Siehe Element C.8 Der Zinssatz beträgt 1,000 % p.a.
	Verzinsungsbeginn / Zinszahlungstag(e)	Verzinsungsbeginn: 20. Januar 2016 Erster Zinszahlungstag: 20. Januar 2017 Zinszahlungstage: 20. Januar eines jeden Jahres bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)
	Basiswert, auf den der Zinssatz sich stützt	Nicht anwendbar. Der Zinssatz stützt sich nicht auf einen Basiswert.
	Fälligkeitstermin einschließlich der Rückzahlungsverfahren	20. Januar 2021 Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing-System(e) zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing-System(e).
	Angabe der Rendite	1,000 % p.a. Die Rendite wurde auf der Grundlage berechnet, dass die Schuldverschreibungen nicht vor dem Fälligkeitstag zurückgezahlt werden.
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. §§ 5 - 21 des SchVG sind nicht anwendbar.
C.10	Im Fall von Wertpapieren mit einer derivativen Komponente bei der Zinszahlung, Erläuterung wie der Wert der Wertpapiere hierdurch beeinflusst wird	Siehe Element C.9 Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Niedersächsischen Wertpapierbörse zu Hannover und zum Handel am regulierten Markt der Börse Frankfurt gestellt.

Abschnitt D – Risiken

D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	Die im Folgenden dargestellten Risiken beschreiben die *wesentlichen* Risiken der Emittentin als Kreditinstitut sowie aus Konzerngesamtsicht in ihrer Funktion als Konzernmutter für ihre als Kreditinstitut tätigen Töchter, zu denen unter anderem die Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale -, NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), die NORD/LB Asset Management Holding GmbH und die NORD/LB Vermögensmanagement Luxembourg S.A. gehören (die "**NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften**"). Als "wesentlich" bezeichnet die Emittentin die Risiken, die ihre Kapitalausstattung, Ertragslage, Liquiditätslage oder das Erreichen ihrer strategischen Ziele wesentlich beeinträchtigen könnten. Das Eintreten dieser Risiken kann die Fähigkeit der Emittentin einschränken, ihre Pflichten aus den von ihr begebenen Wertpapieren gegenüber den Anlegern zu erfüllen. Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen als wesentliche Risikoarten dem Kreditrisiko, dem Beteiligungsrisiko, dem Marktpreisrisiko, dem Liquiditätsrisiko und dem Operationellen Risiko. *Adress- und Marktpreisrisiken* Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen beträchtlichen Adress- und Marktpreisrisiken, die durch Zeiten der Finanzkrise und Rezession noch verstärkt werden. Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften sind Adressrisiken ausgesetzt. Hierzu zählt unter anderem das Kreditrisiko Dritter. Für die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften besteht insoweit das Risiko, dass Vertragspartner ausfallen. Eine andere Form des Kreditrisikos besteht durch das Länderrisiko bei grenzüberschreitenden Kapitaldienstleistungen und Geschäftstätigkeiten. Dieses Risiko äußert sich insbesondere dann, wenn politische Schwierigkeiten und politische Instabilität eines Landes die Werthaltigkeit von Vermögensgegenständen gefährden oder mindern. Das Länderrisiko besteht für die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften insbesondere vor dem Hintergrund der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise und den damit einhergehenden Marktunsicherheiten in mehreren EU-Ländern. Das Kreditrisiko kann sich auch im Settlementrisiko äußern, mithin im Vorleistungs- und Abwicklungsrisiko. Es besteht also die Möglichkeit, dass eine Bank an den Geschäftspartner zahlt, im Gegenzug aber nicht den entsprechenden Ausgleich erhält. Seit Beginn der Krise in den Schifffahrtsmärkten im Jahr 2008, die sich insbesondere in Form einer geringen Kapazitätsauslastung und eines Drucks auf die Frachtsätze (insbesondere im Container-und Tanker-Segment) manifestiert, hat sich die Qualität des Kreditportfolios der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften verschlechtert. Aufgrund des hohen Anteils an auf US-Dollar lautenden Vermögenswerten des Schifffahrtsportfolios wurde diese Entwicklung durch die erhebliche Aufwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro noch verstärkt. Es ist nicht auszuschließen, dass die Krise in der Schifffahrt trotz einer leichten Verbesserung im Bereich der Schifffahrtsmärkte sich weiterhin nachteilig auf die

		Gewinnsituation der Emittentin auswirkt und zu einem weiteren Verfall des Schifffahrtsportfolios sowie einer weiteren Erhöhung der Aufwendungen für Rückstellungen für Darlehensverluste führt. Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen dem Beteiligungsrisiko, da sie zur Sicherung oder Verbesserung ihrer Marktposition Eigenkapitalinvestitionen in fremde Unternehmen vorgenommen haben und zukünftig ggf. beabsichtigen weitere Investitionen zu tätigen. Für die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften besteht außerdem ein Marktpreisrisiko in Folge von offenen Positionen in den Devisen-, Zins- und Kapitalmärkten. Das Risiko ist aufgrund von Schwankungen bei Marktpreisen oder Devisenkursen mit Abweichungen im Finanzergebnis verbunden. Weiterhin könnte die Entwicklung des US-Dollarkurses, über ihre Auswirkungen auf die risikogewichteten Assets (risk-weighted-assets, RWA), einen negativen Einfluss auf die Kapitalquoten haben. *Risiko einer Neubewertung und Herabsetzung des Buchwertes von HETA-Vermögenswerten* Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften könnten gezwungen sein, eine Neubewertung und erhebliche Herabsetzung des Buchwerts ihrer jeweiligen HETA-Vermögenswerte vorzunehmen. Die NORD/LB und einige ihrer Tochtergesellschaften halten derzeit Schuldtitel und andere als berücksichtigungsfähig eingestufte Verbindlichkeiten im Sinne des österreichischen Bundesgesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Banken ("**BaSAG**"), mit dem die BRRD in österreichisches Recht umgesetzt wird, die von der HETA ASSET RESOLUTION AG (früher Hypo Alpe-Adria-Bank International AG, nachstehend "**HETA**") ausgegeben wurden. Die Österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde hat im Rahmen des BaSAG einen Bescheid veröffentlicht und einen Aufschub der Fälligkeitstermine aller von der HETA ausgegebenen Schuldtitel, ihrer sonstigen berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten sowie der Fälligkeitstermine für Zinszahlungen auf diese Instrumente mit sofortiger Wirkung erklärt (das "**Moratorium**"). Es ist nicht auszuschließen, dass sich das Moratorium und weitere darauf folgende aufsichtsrechtliche Maßnahmen nachteilig auf die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften als Gläubiger der HETA und Begünstigte der von Kärnten gewährten Ausfallbürgschaft auswirken. Es ist außerdem nicht abzusehen, ob Kärnten in der Lage sein wird, seine Gläubiger vollständig auszuzahlen, falls die Ansprüche aus der Ausfallbürgschaft erfolgreich geltend gemacht werden. Es ist zu beachten, dass die Republik Österreich nicht verpflichtet ist, die Verbindlichkeiten Kärntens zu erfüllen. Darüber hinaus ist nicht auszuschließen, dass sich in Zukunft ähnliche Situationen (innerhalb oder außerhalb Österreichs) ergeben, die nachteilige Auswirkungen auf die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften haben können. *Zinsänderungsrisiken* Änderungen bei den Zinssätzen sind durch viele Faktoren

		verursacht, für die die Emittentin nicht verantwortlich ist. Diese können sich wesentlich nachteilig auf ihr Finanzergebnis auswirken, einschließlich des Zinsergebnisses, welches den Hauptteil ihres Betriebsergebnisses darstellt. *Liquiditätsrisiko* Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen Liquiditätsrisiken, d.h. dem Risiko, dass sie z.B. infolge einer plötzlichen und langwierigen Zunahme beim Mittelabfluss ihren fällig werdenden Verpflichtungen nicht nachkommen können. Ein solcher Mittelabfluss würde die verfügbaren Geldmittel für die Kreditvergabe, Handelstätigkeit und Kapitalanlage erschöpfen. Die Liquiditätssituation an den Märkten ist weiterhin durch die Unsicherheit in Bezug auf die möglichen mittel- und langfristigen Auswirkungen der Staatsschuldenkrise auf die EU-Peripherieländer und die Stabilität des Euroraums geprägt. Die NORD/LB sieht sich außerdem mit der Fälligkeit mehrerer garantierter Benchmark-Emissionen im Jahr 2015 konfrontiert. Jeder der oben genannten Faktoren kann sich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften auswirken. *Risiken aufgrund ungünstiger Ratingentwicklung* Ungünstige Entwicklungen im Rating der NORD/LB oder einer Tochtergesellschaft könnten die Finanzierungskosten der Emittentin erhöhen und den Zugang zu den Kapitalmärkten beeinträchtigen. *Risiken aufgrund Risikomanagementvorschriften und interner Bewertungsmethoden* Die Risikomanagementvorschriften, -verfahren und -methoden der Emittentin können die Emittentin unter Umständen unbekannten oder unerwarteten Risiken ausgesetzt sein lassen, die zu wesentlichen Verlusten führen könnten. Darüber hinaus könnten sich die zur Bewertung des Vermögens der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften verwendeten Annahmen, Beurteilungen und Schätzungen als unzuverlässig erweisen. *Operationelle Risiken* Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften unterliegen operationellen Risiken wie z.B. Betrug, Fehlverhalten von Kunden oder Mitarbeitern, Sicherheitsverstößen, technischen und informationstechnischen Fehlern oder Fehlfunktionen sowie anderen nachteiligen Ereignissen, von denen viele ganz oder teilweise außerhalb ihrer Einflussmöglichkeiten liegen. *Risiken im Zusammenhang mit regulatorischen Änderungen* Das Bank- und Finanzdienstleistungsrecht kann sich jederzeit in einer Weise ändern, die das Geschäft der Emittentin beeinträchtigt und die Art und Weise der Geschäftsführung der Emittentin, die von ihr angebotenen Produkte und Dienstleistungen sowie den Wert ihres Vermögens können dadurch wesentlich beeinflusst werden. Zudem haben die Regulierungsbehörden die Befugnis, Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren gegen die Emittentin einzuleiten, die die Geschäfte, die Geschäftsergebnisse sowie die Finanzlage der

		Emittentin wesentlich beeinträchtigen könnten. *Stresstests und ähnliche Maßnahmen können das Geschäft der Emittentin beeinträchtigen* Die NORD/LB und ihre Tochtergesellschaften sind Stresstests und ähnlichen Maßnahmen unterzogen worden, die von den deutschen Finanzaufsichtsbehörden, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") und der Deutschen Bundesbank, der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde ("**EBA**") und/oder der Europäischen Zentralbank ("**EZB**") eingeleitet wurden. Solche Stresstests und ähnliche Maßnahmen können in Zukunft jederzeit erneut durchgeführt werden. Durch die Erfüllung dieser oder ähnlicher künftiger Anforderungen werden der Nord/LB Gruppe erhebliche Kosten auferlegt. Die Geschäftsergebnisse der Emittentin können negativ beeinflusst werden, wenn die Emittentin oder Finanzinstitute, mit denen die Emittentin Geschäfte tätigt, negative Ergebnisse bei diesen Stresstests erzielen. Des Weiteren könnte die Veröffentlichung der Ergebnisse des Stresstests (und der daraus gewonnenen Erkenntnisse), deren Bewertung durch Finanzmarktteilnehmer und der allgemeinen Eindruck im Markt, dass ein Stresstest nicht ausreichend ist, um die Finanzkraft einer Bank einzuschätzen, einen negativen Einfluss auf die Reputation der Emittentin oder ihre Fähigkeit, sich zu refinanzieren, haben sowie ihre Refinanzierungskosten erhöhen oder es könnten andere Sanierungsmaßnahmen erforderlich werden. Zudem könnten die aus den vorgenannten Aspekten resultierenden Risiken einen wesentlichen negativen Einfluss auf den Ruf, das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage der Emittentin haben. *Risiken im Zusammenhang mit dem sogenannten Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism (SSM)) und anderen aufsichtsrechtlichen Maßnahmen* Verfahren im Rahmen des Einheitlichen Bankenaufsichtsmechanismus und des Einheitlichen Bankenabwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism (SRM)*) bzw. andere regulatorische Initiativen könnten die Auslegung von die Emittentin betreffenden regulatorischen Anforderungen ändern und zu weiteren regulatorischen Anforderungen, Bankenabgaben sowie erhöhten Compliance- und Berichterstattungskosten führen. Ferner können solche Entwicklungen das Geschäft, die Geschäftsergebnisse oder die Finanzlage der Emittentin verändern oder wesentlich beeinträchtigen. *Anstieg der Regulierungstätigkeit* Die weltweite Finanzkrise hat zu einem Anstieg der Regulierungstätigkeit auf nationaler und internationaler Ebene geführt, wodurch neue Vorschriften erlassen worden sind und bereits bestehende, für den Finanzsektor geltende Vorschriften in strengerem Maße durchgesetzt werden. Dies hat einen wesentlichen Einfluss auf Compliance-Kosten und kann die Handlungsmöglichkeiten der Finanzinstitute erheblich beeinflussen. *Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise* Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise gab es bedeutende Eingriffe

		durch die Regierungen und Zentralbanken in den Finanzdienstleistungssektor, unter anderem bei der Übernahme unmittelbarer Beteiligungen an einzelnen Finanzinstituten und der Einbringung von Kapital in anderer Form, der Übernahme von Bürgschaften für Finanzinstitute sowie der Übernahme notleidender Werte von Finanzinstituten. Die Durchführung derartiger Maßnahmen in Bezug auf andere Gesellschaften könnte Auswirkungen darauf haben, wie die Aussichten des Finanzdienstleistungssektors oder bestimmter Arten von Finanzinstrumenten insgesamt wahrgenommen werden. In diesem Fall könnte der Preis für die Finanzinstrumente der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften fallen und ihre Finanzierungs- und Eigenkapitalkosten steigen, was sich wesentlich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften auswirken könnte. *Risiken im Zusammenhang mit Abwicklungsmaßnahmen, dem Einheitlichen Abwicklungsmechanismus, Maßnahmen zur Umsetzung der EU-Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten (European Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD))* Falls die NORD/LB von der zuständige Behörde als "nicht-tragfähig" oder "bestandsgefährdet" eingestuft wird, kann die zuständige Abwicklungsbehörde bestimmte Abwicklungsmaßnahmen anwenden. Im Falle, dass die Emittentin solchen Abwicklungsmaßnahmen unterworfen wird, sind Inhaber mit dem Risiko konfrontiert, dass sie ihre gesamte oder einen Teil ihrer Investition verlieren können, d.h. dass ihre Zahlungsansprüche reduziert (sogar bis auf null) oder in andere Instrumente des harten Kernkapitals (Common Equity Tier 1) der Emittentin umgewandelt werden (sogenanntes "Bail-in-Instrument"), oder die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen Änderungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen, oder der Schuldner der Schuldverschreibungen durch Übertragung auf ein anderes Institut ersetzt wird oder dass die Emittentin ihre Rechtsform ändern muss. Des Weiteren können zuständige Behörden von der NORD/LB die Durchführung frühzeitiger Interventionsmaßnahmen verlangen, einschließlich der Lieferung von Abwicklungsplänen und Ergreifung anderer Maßnahmen für ein Abwicklungsszenario. Auch wenn Abwicklungsmaßnahmen oder eine frühzeitige Interventionsmaßnahme nicht in allen Fällen direkt in die Gläubigerrechte eingreifen, so kann allein schon die Tatsache, dass eine zuständige Behörde eine Abwicklungsmaßnahme oder eine frühzeitige Interventionsmaßnahme in Bezug auf die NORD/LB oder ihre Tochtergesellschaften oder sogar ein anderes Kreditinstitut vorbereitet oder anwendet, negative Auswirkungen haben, z.B. auf das Rating der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften, die Preisfindung der von ihr ausgegebenen Schuldtitel oder die Fähigkeit der NORD/LB und ihrer Tochtergesellschaften, sich zu refinanzieren, oder auf ihre Refinanzierungskosten. *Risiken, die sich durch Maßnahmen im Rahmen des Kreditinstitute-Reorganisationsgesetzes ergeben* Ein im Rahmen eines Reorganisationsverfahrens erstellter Reorganisationsplan kann Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger des Kreditinstituts einschließlich der Reduzierung

		bestehender Ansprüche oder einer Aussetzung der Zahlungen. Die Ansprüche der Gläubiger können durch ein Sanierungs- oder Umstrukturierungsverfahren, u.a. durch den Eindruck im Markt, dass demnächst eine Abwicklungsmaßnahme nach anderen Abwicklungsregelungen durchgeführt werden könnte, was für die Gläubiger mit Risiken verbunden ist, die denselben Umfang haben können wie die Risiken, die sich aus Abwicklungsmaßnahmen ergeben. *Risiken in Verbindung mit Nachrangigkeit und Änderungen in der Rangfolge von Ansprüchen* Gläubiger sind in Verbindung mit künftigen Änderungen der deutschen Gesetze dem Risiko einer Nachrangigkeit ausgesetzt. Durch zwingende gesetzliche Vorschriften könnte – auch rückwirkend – eine andere Rangfolge der Ansprüche aus berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten im Insolvenzfall eingeführt werden. Dies könnte bedeuten, dass Gläubiger bestimmter Arten von Schuldverschreibungen Verluste erleiden oder anderweitig beeinträchtigt werden, bevor die Gläubiger anderer berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten, die nicht nachrangig sind, zur Übernahme von Verlusten herangezogen werden oder anderweitig betroffen sind. Außerdem kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Rangfolge der Ansprüche (ebenfalls rückwirkend) weiter geändert wird, auch mit dem Ergebnis, dass Ansprüche nachrangig behandelt werden. *Risiken im Zusammenhang mit der Abtrennung des Eigenhandels* Im Falle, dass die Emittentin bestimmte Handelsaktivitäten gemäß zukünftiger EU-Vorschläge im Zusammenhang mit dem Liikanen Report bzw. der Umsetzung des Trennbankengesetzes abtrennen muss, kann sie eine grundlegend andere Risikoübernahme oder Kreditwürdigkeit besitzen. Dies kann auch andere negative Auswirkungen auf das Geschäftsmodell bzw. die Profitabilität der Emittentin oder einen anderen negativen Einfluss auf das Geschäftsmodell der Emittentin haben, was sich wiederum nachteilig auf die Gläubigerrechte auswirken kann. Als Teil des US-amerikanischen Dodd-Frank Wall Street and Consumer Protection Act wurde die sogenannte „Volcker Rule“ eingeführt. Diese Regel enthält Bestimmungen, die es bestimmten Bankinstituten untersagen, sich in „Eigenhandel“ zu betätigen oder Beteiligungen an „gedeckten Fonds“ zu erwerben oder zu halten oder „gedeckte Fonds“ zu unterstützen oder bestimmte Beziehungen mit ihnen zu unterhalten. Obwohl diese Regel in den Vereinigten Staaten eingeführt wurde, könnten ausländische Bankinstitute von ihr betroffen sein, z.B. wenn sie eine Niederlassung oder Vertretung in den Vereinigten Staaten unterhalten. *Risiken im Zusammenhang mit der Staatsschuldenkrise* Ein Austritt aus der Währungsunion von einem Staat oder mehreren Staaten könnte unvorhersehbare Konsequenzen für das Finanzsystem und die gesamte Wirtschaft haben und möglicherweise zu einem Rückgang des Geschäftsvolumens sowie bereichsübergreifenden Abschreibungen auf das Anlagevermögen und Verlusten der Emittentin führen.

D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	Bei den nachfolgend genannten Risiken handelt es sich um die *wesentlichen* Risiken der Schuldverschreibungen. *Potenzielle Illiquidität* Die Schuldverschreibungen werden unter Umständen nicht an einer Börse zugelassen oder – auch wenn sie an einer Börse zugelassen sind – möglicherweise nicht aktiv gehandelt, mit der Konsequenz, dass ein Anleger nur eingeschränkte Verkaufsmöglichkeiten hat. *Ungewisse Wertentwicklung* Der Marktpreis für die Schuldverschreibungen kann erheblichen Schwankungen unterliegen, und ein Anleger kann gezwungen sein, das wirtschaftliche Risiko der Investition in die Schuldverschreibungen bis zum Ende der Laufzeit zu tragen. Der historische Wert der Schuldverschreibungen kann nicht als Indikator für eine mögliche Wertentwicklung für die Zukunft herangezogen werden. *Mögliche Währungsschwankungen* Anleger in Ländern mit einer anderen Währung als der Währung der Schuldverschreibungen sind dem zusätzlichen Risiko sich ändernder Wechselkurse ausgesetzt. *Kreditausfallrisiko in Bezug auf die Emittentin* Eine Verwirklichung des Kreditrisikos kann zu einem teilweisen oder vollständigen Zahlungsausfall der Emittentin hinsichtlich Zins- und/oder Tilgungszahlungen führen und der Anleger kann einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines eingesetzten Kapitals erleiden. *Ratingänderungen* Ratings sind keine Empfehlungen, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und Ratings können jederzeit ausgesetzt, revidiert oder zurückgezogen werden. Eine Änderung des Ratings der Emittentin könnte sich nachteilig auf den Kurs der Schuldverschreibungen auswirken. *Provisionen und Gebühren* Provisionen, Gebühren und andere Kosten können den Ertrag aus den Schuldverschreibungen schmälern. *Besteuerung* Steuern, Abgaben und Gebühren können den Ertrag aus den Schuldverschreibungen schmälern. Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen können einer Quellensteuer gemäß dem Foreign Account Tax Compliant Act ("**FATCA**") unterliegen. *Gesetzesänderungen* Gesetzesänderungen können einen negativen Einfluss auf die Investition in die Schuldverschreibungen haben und die Rückzahlung und/oder Zinszahlungen gefährden. *Risiko einer negativen Rendite* Die Realverzinsung aus der Investition kann durch Inflation verringert werden. In Fällen, in denen ein Investor die Schuldverschreibungen zu einem

		Emissionspreis erwirbt, der größer oder gleich der Summe aus dem Rückzahlungsbetrag und aller verbleibenden Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ist, sind die Investoren dem Risiko ausgesetzt, dass sie keine oder eine negative Rendite in Bezug auf die Schuldverschreibungen erhalten. *Risiken in Bezug auf die Verzinsung der Schuldverschreibungen* Zinsänderungen können einen negativen Einfluss auf den Wert von festverzinslichen Schuldverschreibungen haben. *Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung* Die Emittentin hat das Recht, unter bestimmten Umständen bestimmte Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung besteht die Möglichkeit, dass der Anleger eine geringere als die erwartete Rendite für das investierte Kapital erhält. Die Emittentin könnte ihr Recht zur vorzeitigen Rückzahlung zu einem Zeitpunkt ausüben, zu dem die Rendite für vergleichbare Schuldverschreibungen am Kapitalmarkt niedriger ist, was bedeutet, dass ein Anleger den Rückzahlungsbetrag gegebenenfalls nur in Schuldverschreibungen mit einer geringeren Rendite reinvestieren kann. **Sollten sich eines oder mehrere der oben genannten Risiken realisieren, könnte dies zu einem erheblichen Kursrückgang der Wertpapiere und im Extremfall zu einem Totalverlust des von den Gläubigern eingesetzten Kapitals führen.**

Abschnitt E – Angebot

E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	Nicht anwendbar. Die Emittentin verwendet die Emissionserlöse der Schuldverschreibungen zur Finanzierung ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Nicht anwendbar. Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen Interessen, einschließlich Interessenskonflikten	Nicht anwendbar. Betreffend die Emission bestehen keine wesentlichen Interessen oder Interessenskonflikte.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	Nicht anwendbar. Dem Anleger werden von der Emittentin oder dem Anbieter keine Ausgaben in Rechnung gestellt werden.