

This document compiles two base prospectuses with different categories of securities pursuant Article 22(6) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the “Prospectus Regulation”): (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of No. 4 of Article 22(6) of the Prospectus Regulation (EC) (“Non-Equity Securities”), and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe – except for Registered Pfandbriefe – as non-equity securities within the meaning of No. 3 of Article 22 (6) of the Prospectus Regulation (together, the “Base Prospectus”).

Base Prospectus  
3 May 2012

## Deutsche Pfandbriefbank AG

Munich, Federal Republic of Germany

as Issuer

**Euro 50,000,000,000**

### Debt Issuance Programme (the “Programme”)

Under this Programme, Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) may from time to time issue notes (including Pfandbriefe) (the “Notes”) denominated in any currency (subject always to compliance with all legal and/or regulatory requirements) agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as defined below).

The Base Prospectus has been approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* of the Federal Republic of Germany in its capacity as competent authority (the “Competent Authority”). Application has been made (i) to the Competent Authority to provide the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) which implements the Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”), (ii) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the regulated market (as defined by the Directive 2004/39/EC) of the Luxembourg Stock Exchange and (iii) application has been made to list the Notes on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and of the Munich Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on any other stock exchange or may not be admitted to trading at all. This Base Prospectus replaces and supersedes any previous base prospectuses, information memoranda or supplements thereto relating to the Programme.

**Please note that the approval of the Base Prospectus by the Competent Authority is based on the scrutiny of the completeness of the Base Prospectus including the consistency and the comprehensibility only and is restricted to securities within the scope of the Prospectus Directive. Registered Pfandbriefe under German Law, as they do not qualify as securities under Article 2 no. 1 of the German Securities Prospectus Act, have been included as additional information only and for the purpose of describing the Programme. Therefore, this document cannot be construed as a prospectus for Registered Pfandbriefe. Pursuant to Article 8f para. 2 no. 7d) of the German Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) and as of 1 June 2012 pursuant to Article 2 no 7d) of the German Capital Investment Act (*Vermögensanlagengesetz*), registered bonds issued by credit institutions and thus Registered Pfandbriefe are exempted from the prospectus requirements under the German Sales Prospectus Act and German Capital Investment Act respectively.**

The Notes may be offered and sold from time to time by the Issuer outside the United States through the Dealers listed below. Notes may be sold to the Dealers as principals at negotiated discounts. The Issuer reserves the right to sell Notes directly otherwise than through the Dealers and to appoint other dealers in addition to the Dealers listed below (together, the “Dealers”). No termination date for the offering of the Notes has been established. There can be no assurance that all or any Notes will be sold or that there will be a secondary market in the Notes (see Section XI. “Subscription and Sale”).

*Arranger*

Commerzbank

*Dealers*

Barclays	BNP PARIBAS	BofA Merrill Lynch
Citigroup	Commerzbank	Crédit Agricole CIB
Credit Suisse	Deutsche Bank	DZ BANK AG
Goldman Sachs International	HSBC	J.P. Morgan
Landesbank Baden-Württemberg	Morgan Stanley	Nomura
The Royal Bank of Scotland	UniCredit Bank	WestLB AG

## TABLE OF CONTENTS

	Page
I. SUMMARY	4
1. SUMMARY OF RISK FACTORS	4
2. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE ISSUER AND OF HYPO REAL ESTATE GROUP	7
3. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE NOTES	10
4. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	14
II. DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG	16
1. ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN	16
2. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN UND DER HYPO REAL ESTATE GROUP	19
3. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN	23
4. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS	29
III. RISK FACTORS	31
1. RISKS RELATING TO THE ISSUER AND HYPO REAL ESTATE GROUP	31
2. RISKS RELATING TO THE NOTES	36
IV. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	44
1. STATUTORY AUDITORS	44
2. INFORMATION ABOUT THE ISSUER	44
3. BUSINESS OVERVIEW	47
4. ORGANISATIONAL STRUCTURE	49
5. TREND INFORMATION	49
6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES	50
7. MAJOR SHAREHOLDERS	52
8. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION	52
9. MATERIAL CONTRACTS	53
V. HYPO REAL ESTATE GROUP	55
1. STATUTORY AUDITORS	55
2. INFORMATION ABOUT THE HYPO REAL ESTATE GROUP	55
3. OVERVIEW ON BUSINESS SEGMENTS AND STRATEGY OF HYPO REAL ESTATE GROUP	57
4. TREND INFORMATION OF HYPO REAL ESTATE GROUP	58
5. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES OF HYPO REAL ESTATE HOLDING	58
6. MAJOR SHAREHOLDERS OF HYPO REAL ESTATE HOLDING	60
7. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF HYPO REAL ESTATE GROUP	60
8. MATERIAL CONTRACTS ENTERED INTO BY HYPO REAL ESTATE HOLDING	62
VI. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)	63
PART I – BASIC TERMS	64
A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)	64
B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM	89
C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-PFANDBRIEFE	109
PART II – SUPPLEMENTS TO THE BASIC TERMS	115
A. PFANDBRIEFE IN REGISTERED FORM	115
B. DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM	119

VII. DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN	124
TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN	125
A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)	125
B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE	151
C. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE	172
TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN	178
A. NAMENSPFANDBRIEFE	178
B. AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN	182
VIII. FORM OF FINAL TERMS	
<i>MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN</i>	188
PART I – GENERAL INFORMATION	
<i>TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN</i>	190
PART II – INFORMATION RELATED TO SPECIFIC ARTICLES OF TERMS AND CONDITIONS	
<i>TEIL II – INFORMATIONEN IN BEZUG AUF EINZELNE ARTIKEL DER EMISSIONSBEDINGUNGEN</i>	191
PART III – OTHER INFORMATION	
<i>TEIL III – WEITERE INFORMATIONEN</i>	205
PART IV – TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER	
<i>TEIL IV – BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT</i>	208
PART V – ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS	
<i>TEIL V – ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN</i>	212
IX. GERMAN BOND ACT	213
X. GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN PFANDBRIEF MARKET	216
XI. SUBSCRIPTION AND SALE	220
XII. TAXATION	224
XIII. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	228
1. PROGRAMME AMOUNT	228
2. ISSUE PROCEDURES IN RESPECT OF BEARER NOTES	228
3. ISSUE PROCEDURES IN RESPECT OF REGISTERED PFANDBRIEFE	229
4. AUTHORISATION	229
5. RATINGS	230
6. USE OF PROCEEDS	231
7. PRESENTATION AND PRESCRIPTION	231
8. APPROVAL AND NOTIFICATION OF BASE PROSPECTUS	231
9. DISPLAY DOCUMENTS	231
10. INCORPORATION BY REFERENCE	232
11. IMPORTANT NOTICE ABOUT THIS BASE PROSPECTUS	233
Address List	235
Signatories on behalf of Deutsche Pfandbriefbank AG	U-1

## I. SUMMARY

The following constitutes a summary (the “Summary”) of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Base Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Base Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference and supplements thereto and the relevant final terms (the “Final Terms”). Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof and applied for its notification, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus.

**The following Summary is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Base Prospectus and, in relation to a particular Series of Notes, the relevant Final Terms. Capitalised terms used in the Summary which are not defined herein shall have the meaning given to them in the other Sections of this Base Prospectus.**

### 1. SUMMARY OF RISK FACTORS

#### Summary of Risks relating to the Issuer and Hypo Real Estate Group

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to credit risks, i.e. the risk of default or downgrading of a business partner or the default of a counterparty. Credit risk compromises counterparty, issuer and country risk.

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to market risks, i.e. the risk of loss of value arising in particular from general interest rate risks, foreign currency risks and credit spread risks.

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to liquidity risks, i.e. the risk of being unable to meet their liquidity requirements, which may negatively affect their ability to fulfil their due obligations.

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to operational risks including the risk of failure to (proper) implement processes, of technology failures, of human error or of external events, not only resulting from continuing enhancement and changes in IT environment and processes attributable to the rendering of services to FMS Wertmanagement, which have and may further lead to losses of the Issuer and Hypo Real Estate Group.

The Issuer and Hypo Real Estate Group bear the risk of failing proceeds for new business and increased funding costs which may negatively affect the Issuer’s and Hypo Real Estate Group’s financial position.

The Keep Well Statement does not grant any rights of action in case of failure of the Issuer to make payments under the Notes to the Holders of the Notes.

The Issuer bears the risk of downgrading of the ratings assigned to it which may have a negative effect on the funding opportunities and thus on its liquidity, financial position, net assets and results of operation.

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to risks in relation to the conditions in the international financial markets and the global economy which may have a negative impact on the Issuer’s and Hypo Real Estate Group’s business conditions and opportunities.

The Issuer and Hypo Real Estate Group may be exposed to increased regulations and measures, including increased capital requirements which may lead to additional costs and may materially affect the Issuer’s and Hypo Real Estate Group’s business and results of operation.

The Issuer and Hypo Real Estate Group generally face risks of failure to properly implement the European Commission’s decision regarding state aid provided to Hypo Real Estate Group, particular risks may arise in connection with the planned privatisation of both, DEPFA and the Issuer.

The business model of the Issuer may not be sustainable in the future due to the restrictions imposed by the European Commission.

The Issuer and Hypo Real Estate Group continue to bear risks related to FMS Wertmanagement despite the transfer of assets and liabilities, not least due to the exposure associated with related back-to-back derivatives, bonds

issued by and the servicing provided to FMS Wertmanagement and risks in connection with the termination of the servicing activities by September 2013.

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to the risk of impairments in relation to loans and advances, in particular in case of a general crisis affecting individual real estate markets.

Due to the membership to Hypo Real Estate Group the Issuer is exposed to reputational risks.

Pending litigation and litigation which might become pending in the future might have a considerably negative impact on the results of operations of the Issuer and of Hypo Real Estate Group.

There is the risk of default in the cover pools for Pfandbriefe, this may in particular be related to unfavourable regional economic conditions that may have a negative impact on the Cover Pools.

### **Summary of Risks relating to the Notes**

Some Notes are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

The Issuer's financial situation may deteriorate and the Issuer may become insolvent, in which case any payment claims under the Notes are neither secured nor guaranteed by any deposit protection fund or governmental agency and the Holder of Notes may lose part or all of their invested capital (**risk of total loss**).

The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

A Holder of a Note denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.

The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations which will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Potential purchasers and sellers of the Notes may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred to other jurisdictions.

Holders of the Notes may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.

The Issuer may, under certain circumstances, be required by FATCA to withhold U.S. tax on a portion of payments of principal and interest on the Notes which are treated as "passthru payments" made to foreign financial institutions and additionally, the Issuer could itself be exposed to FATCA withholding tax on certain of its assets which would reduce the profitability, and, thus, the cash available to make payments under the Notes.

The lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions which may affect the validity of the purchase.

Should the German Bond Act apply to the Notes (other than Pfandbriefe), the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Bond Act. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage.

In case of financial difficulties of the Issuer certain measures, such as reorganisation proceedings (*Reorganisationsverfahren*) or restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*) may be implemented on the basis of the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*, the "RStruktG") which may adversely affect the

rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe). If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (**risk of total loss**).

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of structured Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.

A Holder of an Inverse Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. The market value of those Notes typically is more volatile than the market value of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). An increase in the reference interest rate decreases the interest rate of the Notes.

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

An investment in Structured Notes may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. The Holder of such Notes may receive no interest at all, or the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or the Holder of such Notes could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes (**risk of total loss**).

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index, other factor or formula). Fluctuations of the underlying may adversely affect the payments of interest or principal amount on such Index Linked Notes, including the possibility that no interest or principal amount will be paid (**risk of total loss**).

An investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. In case of Equity Linked Redemption Notes, there is an increased risk that the investor may lose the value of his entire investment or part of it (**risk of total loss**).

A Holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the Holders will receive the full principal amount of such Notes or any interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero (**risk of total loss**).

A Holder of a Commodity Linked Note or a FX Linked Note, as the case may be, may receive no interest and payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected. If so allowed pursuant to the terms of such Note, Holders may lose all or a substantial portion of their principal (**risk of total loss**).

A Holder of a Target Redemption Note is exposed to the reinvestment risk in the case of automatic redemption of the Notes. i.e. of not being able to reinvest the redemption proceeds at an interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Notes.

If the interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes is capped at a certain level, the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap.

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities. It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a negative impact on the underlying value and thus the risk of potential conflict of interest materialises.

Risk factors may be further specified in the Final Terms relating to the relevant Notes.

## 2. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE ISSUER AND OF HYPO REAL ESTATE GROUP

### Summary of the Description of the Issuer

Statutory Auditors	<p>The independent auditors of the Issuer for the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2011 were KPMG.</p>
Information about the Issuer	<p>The Issuer acts under its legal name “Deutsche Pfandbriefbank AG”. Since 2 October 2009, the Issuer has been operating under the commercial name “pbb Deutsche Pfandbriefbank”.</p> <p>The Issuer is incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It is registered with the commercial register in Munich under No. HRB 41054.</p> <p>The registered office of the Issuer is located at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Germany. Its telephone number is +49 89 28 80 0.</p>
Integration of the Issuer into Hypo Real Estate Group	<p>The Issuer is part of Hypo Real Estate Group. Hypo Real Estate Group includes the parent company Hypo Real Estate Holding and its subsidiaries DEPPFA Bank plc (“DEPPFA”) (including its subsidiaries, DEPPFA together with its subsidiaries, the “DEPPFA Group”) and the Issuer (including its subsidiaries, affiliates and associated companies).</p> <p>The Issuer has the benefit of a keep well statement by Hypo Real Estate Holding as published in the Hypo Real Estate Holding Financial Information 2011. The Keep Well Statement does not constitute a guarantee.</p>
Strategic Reorganisation of Hypo Real Estate Group and Impact on the Issuer	<p>Since 2010, the Issuer forms the strategic core bank of Hypo Real Estate Group. With the positive decision of the EU Commission on 18 July 2011 regarding the approval of the state aid of the Federal Republic of Germany for Hypo Real Estate Group, it simultaneously recognised the viability of the business model of the Issuer as a specialist bank for real estate finance and public sector investment finance (for details see “Summary of the Description of Hypo Real Estate Group - Approval of State Aid Measures by the European Commission” in this section). As part of the strategic reorganisation of Hypo Real Estate Group it is planned to reprivatise the Issuer until the end of 2015 (for details see “Summary of Description of Hypo Real Estate Group – Strategic Reorganisation and Corporate Strategy of the Hypo Real Estate Group” in this section).</p>
Business Overview	<p>The Issuer operates new business only in two reporting segments: Real Estate Finance and the Public Sector Finance. There are also the additional reporting segment Value Portfolio and the reporting column Consolidation &amp; Adjustments.</p> <p>It should be noted that following the approval of the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group the business model is significantly restricted as a consequence of conditions imposed by the European Commission. Growth for the next few years has been limited in line with the approval of the European Commission, and new business must generate a defined minimum return. The Issuer no longer operates new business in state financing as pure budget financing. The covenants are applicable until the Issuer is reprivatised, and are applicable at least until December 2013.</p> <p>In the segment Public Sector Finance new business is exclusively generated in public investment financing. The Issuer will only be active on the secondary market if this is necessary for rounding off or improving the portfolio structure. The regional focus is on European countries with good ratings in which lending operations can be refinanced by way of issuing Pfandbriefe – at present, the Issuer is focussing particularly on Germany and France. In addition, the Issuer also operates in other selected European countries.</p>

The new business strategy in the business segment Real Estate Finance focusses on professional national and international real estate investors (such as real estate companies, institutional investors, real estate funds and also small and medium enterprises (SME) customers and customers with a regional focus in Germany). Investment financing will be conducted in the Pfandbrief-eligible European markets, in particular Germany, Great Britain and France, as well as other selected European regions. Financing for development projects is provided on a selective basis, and for projects without a speculative nature in the same regions.

The segment Value Portfolio comprises non-strategic portfolios of the Issuer and its consolidated subsidiaries and parts of the transactions entered into with FMS Wertmanagement as counterparty.

The refinancing markets in 2011 continued to be characterised by high volatilities. In view of the outstanding EU decision and the associated uncertainty among investors, the Issuer only issued private placements in the first half of 2011. In the second half, only two larger Pfandbrief issues were placed on the entire German market. One of these issues was the Euro 500 million Mortgage Pfandbrief issue of the Issuer at the beginning of October 2011. The markets will have to stabilise further particularly in the field of unsecured refinancing in order to allow long-term access to unsecured funding. In December 2011 and February 2012, the Issuer participated in the three-year tender of the ECB.

#### Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (31 December 2011).

Following the approval of the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group, the business model of the Issuer is still subject to a review by the SoFFin, the German Financial Markets Stabilization Agency (Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung) and the German Ministry of Finance (Bundesfinanzministerium). As at the date of this Base Prospectus, the Issuer has no reason to believe that these stakeholders disapprove, or further restrict, the Issuer's business model as defined by the European Commission.

#### Major Shareholders

The Issuer is wholly-owned by Hypo Real Estate Holding. Hypo Real Estate Holding has pledged the shares in the Issuer to the Federal Republic of Germany.

#### Significant Change in Issuer's Financial Position

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since the end of the last financial period for which audited financial information has been published (31 December 2011).

### Summary of the Description of Hypo Real Estate Group

#### Statutory Auditors

For the financial year ended 31 December 2010 and 31 December 2011 the independent auditors of Hypo Real Estate Holding were KPMG.

#### Information about the Hypo Real Estate Group

Hypo Real Estate Holding, with its registered office in Munich, was incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany on 29 September 2003 with the legal name "Hypo Real Estate Holding AG". It is registered in the commercial register (*Handelsregister*) in Munich under No. HRB 149393.

The registered office of Hypo Real Estate Holding is located at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Germany. Its telephone number is +49 89 2880 0.

#### Structure of Hypo Real Estate

Within Hypo Real Estate Group, Hypo Real Estate Holding is a stra-



Group	<p>tegit and financial holding company which does not have any banking operation and employees itself.</p>
Overview of Measures for Stabilising Hypo Real Estate Group	<p>In the course of financial market crisis, Hypo Real Estate Group has largely received two types of support measures. First, measures to procure liquidity, and second, recapitalisation measures. While liquidity measures have been terminated as at the date of this Base Prospectus, recapitalisation measures still take effect. Recapitalisation measures have started with a declaration of intent by the SoFFin on 28 March 2009 and have led to the take over of shares of Hypo Real Estate Holding by the SoFFin and subsequent capitalisation measures, including the transfer of assets and liabilities to FMS Wertmanagement.</p>
Approval of State Aid Measures by the European Commission	<p>On 18 July 2011, the European Commission approved the state aid for Hypo Real Estate Group. With its positive decision, the European Commission has also accepted the viability of the business model of the Issuer as a specialist bank for real estate finance and public sector investment finance. The decision of the European Commission relates to all aid elements granted to Hypo Real Estate Group since the autumn of 2008, i.e. capitalisations, guarantee lines and the transfer of items to the deconsolidated environment FMS Wertmanagement, and requires appropriate compensation measures.</p>
	<p>With the approval by the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group by the Federal Republic of Germany, the European Commission imposed a number of conditions for its approval, most of which Hypo Real Estate Group already complied with. Among others, the conditions include the restriction of the scope of activities of Hypo Real Estate Group. The Issuer is restricted to operation in the business segments of real estate finance and public investment finance, which is a sub segment of the public finance business, in Germany and other selected European countries. The balance sheet total of the Issuer will substantially be reduced as a result of the conditions imposed by the European Commission. Furthermore, the European Commission imposed certain conditions upon the Federal Republic of Germany regarding the medium-term reprivatization of the Issuer until the end of 2015, and of the entities (or assets) of the DEPFA Group until the end of 2014. Further conditions include the restriction of making interest and profit participation payments for certain instruments. The Issuer is only allowed to render the servicing of the FMS Wertmanagement portfolio until end of September 2013.</p>
Strategic Reorganisation and Corporate Strategy of Hypo Real Estate Group	<p>Following a decision of the Management Board and of the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding on 19 December 2008, the objective of the strategic realignment has been to reposition the Issuer as part of Hypo Real Estate Group as a specialist for real estate and public sector finance in Germany and Europe with a funding strategy focused on Pfandbrief issuance. Part of the reorganisation plan was also the simplification of the corporate structure of Hypo Real Estate Group. This strategy was confirmed by the decision of the European Commission dated 18 July 2011.</p>
Relationship with FMS Wertmanagement	<p>The Issuer has provided a contractual commitment to continue to provide services for FMS Wertmanagement in defined areas (in particular servicing, refinancing and back-to-back derivatives as well as finance and regulatory reporting) as part of the approved outsourcing of assets to the deconsolidated environment FMS Wertmanagement. These contractual commitments are to be terminated due to restrictions of the European Commission by no later than 30 September 2013. The companies of the DEPFA Group act as subservicers, and are not restricted by the European Commission deadline of 30 September 2013, so they might be able to offer services for FMS Wertmanagement beyond 30 September 2013.</p> <p>On 25 January 2012, FMS Wertmanagement, acting in co-ordination</p>

with its governing bodies and with the agreement of FMSA, made a fundamental decision on the target model for the servicing after September 2013. FMS Wertmanagement plans to set up an independent servicing company for its portfolio management. The services in the areas operations and IT shall, on the other hand, be outsourced to an external party. In both cases, FMS Wertmanagement wants to make use of personnel of the Issuer.

Overview of Business Segments	Hypo Real Estate Group distinguishes three operating segments: Strategic business in commercial real estate financing is pooled in the Real Estate Finance segment, and strategic public sector financing is pooled in the Public Sector Finance segment. Non-strategic business that had not been transferred to FMS Wertmanagement is included in the “Value Portfolio” segment that primarily comprises assets and liabilities of DEPFA sub-group. A “Consolidation & Adjustments” column is used to reconcile the total segments results with the consolidated results; in addition to consolidations, this item comprises certain expenses and income which cannot be allocated to the respective operating segments.
Trend Information relating to Hypo Real Estate Group	There has been no material adverse change in the prospects of Hypo Real Estate Holding since the date of its last published audited financial statements (31 December 2011). With respect to the review of the business model of the Issuer see above under “Trend Information”.
Major Shareholders of Hypo Real Estate Holding	Since 13 October 2009, Hypo Real Estate Holding is wholly-owned (100 per cent.) by the SoFFin.
Selected Financial Information of Hypo Real Estate Group	As at 31 December 2011, the balance sheet total of Hypo Real Estate Group amounted to approximately Euro 236.6 billion (compared to 328.1 billion as at 31 December 2010) and the pre-tax result amounted to approximately Euro 257 million (compared to approximately Euro –859 million as at 31 December 2010).
Significant Change in Hypo Real Estate Group’s Financial or Trading Position	<p>Save as disclosed or referred to in the following, there has been no significant change in the financial or trading position of Hypo Real Estate Group since the end of the last financial period for which audited financial information have been published (31 December 2011).</p> <p>Within the context of the transfer of positions of Hypo Real Estate Group to FMS Wertmanagement, the FMSA imposed a payment condition of up to Euro 1.59 billion for the stabilisation measures in accordance with Section 8a (4) No. 8 FMStFG against Hypo Real Estate Group for payment to FMS Wertmanagement. Until 31 December 2011, Euro 967 million became due which were paid by DEPFA Group. The remaining part of Euro 623 million was paid in March 2012 and reduced equity of Hypo Real Estate Group.</p>

### 3. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE NOTES

Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the German Pfandbrief Act ( <i>Pfandbriefgesetz</i> ), and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro, Japanese yen, British pounds sterling, U.S. dollars, Swiss francs or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the relevant Final Terms.
Denominations of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the relevant Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.
Pfandbriefe	The Issuer may issue Pfandbriefe as Mortgage Pfandbriefe ( <i>Hypothekpfandbriefe</i> ) or Public Sector Pfandbriefe ( <i>Öffentliche Pfandbriefe</i> ). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations

of the Issuer. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)) or public sector loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)). Pfandbriefe can be issued under this Programme in the form of Jumbo-Pfandbriefe. Jumbo-Pfandbriefe are fixed-rate Pfandbriefe with a minimum aggregate principal amount of Euro 1 billion. If the minimum aggregate principal amount is not reached with the first Tranche of Pfandbriefe, a Series of Pfandbriefe may also obtain Jumbo-Pfandbrief status by way of increase.

Maturities	Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the relevant Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified currency.
Distribution	Subject to certain restrictions, Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.
Issue Price	Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.
Form of Notes	<p>Notes other than Pfandbriefe may be issued in bearer form only. Pfandbriefe may be issued in bearer or registered form. Notes to which rules identical to those described in U.S. Treasury Regulation 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the “TEFRA C Rules”) will apply (“TEFRA C Notes”) will be represented either initially by a temporary global Note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Temporary Global Note”) or permanently by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Permanent Global Note”). Any Temporary Global Note will be exchanged for either definitive Notes in bearer form (“Definitive Notes”) or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more collective global Notes in bearer form (“Collective Global Notes”). Notes to which rules identical to those described in U.S. Treasury Regulation 1.163-5(c) (2) (i) (D) (the “TEFRA D Rules”) will apply (“TEFRA D Notes”) will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged for either Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Global Notes, in each case not earlier than 40 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing Agent. Notes in bearer form to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will be represented either initially by a Temporary Global Note or permanently by a Permanent Global Note. Any Temporary Global Note will be exchanged for either Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Global Notes. Permanent Global Notes will not be exchanged for Definitive Notes or Collective Global Notes.</p> <p>The Notes can be issued as a New Global Note. Notes in New Global Note form can be deposited with a commercial bank common safekeeper or an ICSD common safekeeper, but only New Global Notes that are deposited with the latter may be eligible as collateral for Eurosystem operations. The Final Terms will specify whether the Notes are issued as Classical Global Note or New Global Note.</p>
Fixed Rate Notes	Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the relevant Final Terms).
Step-up/Step-down Notes	Step-up/Step-down Notes will bear fixed interest at varying rates, such

rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, lesser than the rates applicable to the previous interest periods.

Floating Rate Notes	Floating Rate Notes bear a variable interest income. Floating Rate Notes will bear interest on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as indicated in the relevant Final Terms. The margin, if any, relating to such floating rate will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) for each Series of Floating Rate Notes. Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as indicated in the relevant Final Terms.
Structured Floating Rate Notes	A Floating Rate Note may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.
Inverse Floating Rate Notes	The interest payable on Inverse Floating Rate Notes will be calculated as the difference between a fixed rate of interest and a floating rate of interest with the latter being determined based upon a reference rate, as specified in the relevant Final Terms.
Fixed to Floating Rate Notes	Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate which may be converted from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.
Target Redemption Notes	Target Redemption Notes may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Notes will be redeemed early at their nominal amount or at an early redemption amount as specified in the relevant Final Terms. Should the amounts of interest paid in respect of the Target Redemption Notes not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period of the relevant Notes, the Notes will be redeemed at their nominal amount on the maturity date.
Ratchet Notes	Either the rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under a Ratchet Note is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period. The final redemption amount of a Ratchet Note may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption amount may or may not exceed the nominal amount.
Range Accrual Notes	Range Accrual Notes may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest if a certain reference rate or the sum of certain reference rates or the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant interest period.
Index Linked Notes	Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Amount Notes or of interest in respect of Index Linked Interest Notes (together "Index Linked Notes") will be calculated by reference to such index, other factor and/or formula as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the relevant Final Terms). Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and/or regulatory requirements.
Equity Linked Notes	<p>Equity Linked Notes may be issued in the form of Equity Linked Interest Notes or Equity Linked Redemption Notes or a combination of both (together "Equity Linked Notes"). No Equity Linked Notes which are linked to shares of the Issuer or shares of any other company of the Group will be issued.</p> <p>Payments of Interest in respect of Equity Linked Interest Notes will be calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the applicable Final Terms.</p> <p>Payments of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes</p>

	<p>will be calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities. Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms.</p>
Credit Linked Notes	<p>Credit Linked Notes may be issued relating to one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a Credit Event (as specified in the applicable Final Terms) and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such Credit Event. On the occurrence of a Credit Event and if so specified in the applicable Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.</p>
Commodity Linked Notes	<p>Payments of interest (if any) in respect of Commodity Linked Interest Notes or of principal in respect of Commodity Linked Redemption Notes (together "Commodity Linked Notes") will be calculated by reference to a single commodity or a basket of commodities or formula relating to a single commodity or a basket of commodities or to changes in the price(s) of the relevant commodity(ies) or to such other commodity related factors as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as set out in the relevant Final Terms).</p>
FX Linked Notes	<p>Payments (whether in respect of principal and/or interest) in respect of FX Linked Instruments are linked to a variable foreign currency exchange rate.</p>
Dual Currency Notes	<p>Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the relevant Final Terms).</p>
Zero Coupon Notes	<p>Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount on their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.</p>
Redemption	<p>The relevant Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an event of default) or that the Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the relevant Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the relevant Final Terms.</p> <p>Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.</p>
Early Redemption for Taxation Reasons	<p>Except in the case of Pfandbriefe early redemption for taxation reasons will be permitted as provided in § 5 of the Terms and Conditions of the Notes.</p>
Status of the Notes	<p>The Senior Notes (the "Senior Notes") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer. The Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations ranking pari passu among themselves and (i) in the case of Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) at least pari passu with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehenpfandbriefe</i>) at least pari passu with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehenpfandbriefe</i>). Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public sector loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe (<i>Öf-</i></p>

*fentliche Pfandbriefe*)) or mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*)). The Subordinated Notes (the “Subordinated Notes”) will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and at least pari passu with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

No Negative Pledge	The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a negative pledge provision.
Events of Default	The Senior Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes as set out in § 9 of the Terms and Conditions of the Notes. The Subordinated Notes will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. Pfandbriefe will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.
No Cross Default	The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a cross-default.
German Bond Act ( <i>Schuldverschreibungsgesetz</i> )	Pursuant to the German Bond Act the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Bond Act. The consultation and voting procedure may take place either as a Holders’ meeting or as voting without meeting. Resolutions passed by the Holders pursuant to the Terms and Conditions are binding upon all Holders. Furthermore, pursuant to the German Bond Act the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) may appoint or allow the appointment by the Holders of a common representative for all Holders.
Governing Law	German law.
Jurisdiction	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Munich. The jurisdiction of such court shall be exclusive, if proceedings are brought by merchants ( <i>Kaufleute</i> ) and other entities specified in the Terms and Conditions.

#### 4. SUMMARY OF THE DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Arranger	Commerzbank Aktiengesellschaft
Dealers	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Goldman Sachs International HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc Nomura International plc The Royal Bank of Scotland plc UniCredit Bank AG WestLB AG
Issuing and Paying Agent	Citibank, N.A., London Branch

Paying Agent and Registrar	Deutsche Pfandbriefbank AG
Initial Programme Amount	The maximum aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed Euro 50 billion (and for this purpose, any Notes denominated in another currency shall be translated into Euros at the date of the agreement to issue such Notes calculated in accordance with the provisions of the Dealer Agreement). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.
Issuance in Series	Notes in bearer form will be issued on a continuing basis in Tranches (each a “Tranche”), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a Series (“Series”) of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.
Taxation	<p>The relevant Final Terms will indicate either that payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding for any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by the Federal Republic of Germany unless such withholding is required by law, or that in such event, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding, subject to certain exceptions as set out in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld from payments of principal or interest as aforesaid.</p>
Selling Restrictions	There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the United States of America, the European Economic Area, Italy, the United Kingdom and Japan and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.
Approval and Notification	Approval for this Base Prospectus pursuant to Article 13 of the Prospectus Directive and the German Securities Prospectus Act ( <i>Wertpapierprospektgesetz</i> ) has only been sought from the <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> as the Competent Authority. As at the date of this Base Prospectus, a notification of the Base Prospectus pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive to Luxembourg has been applied for. Later on, a notification to other Member States of the European Union may take place from time to time.
Listing on a Regulated Market/ Admission to trading	Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange, the Frankfurt Stock Exchange and the Munich Exchange for the listing of Notes issued under the Programme. The Final Terms will determine for the specific Series whether the Notes will be listed on the regulated market of the above stock exchanges or an alternative market segment of such stock exchanges or another stock exchange or whether the Notes will not be admitted to trading at all. Pfandbriefe in registered form will not be listed or admitted to trading on any stock exchange.

## II. DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung (die „Zusammenfassung“) der wesentlichen mit der Emittentin und den unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen verbundenen Merkmale und Risiken dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge hierzu und der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen stützen. Wenn vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt, einem etwaigen Nachtrag oder den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des jeweiligen Gerichts die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts, etwaiger Nachträge und der maßgeblichen Endgültigen Bestimmungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann ausschließlich in dem Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird, haftbar gemacht werden.

**Die der Zusammenfassung zugrunde liegenden Informationen wurden den übrigen Teilen des Basisprospekts entnommen, welche zusammen mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen in Bezug auf eine Serie den inhaltlichen Rahmen der Zusammenfassung vorgeben. In dieser Zusammenfassung verwendete Begriffe, die nicht in diesem Abschnitt definiert sind, haben die Bedeutung, die ihnen in anderen Abschnitten dieses Basisprospekts zugewiesen wurde.**

### 1. ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

#### **Zusammenfassung der emittentenbezogenen Risiken und der Risiken in Bezug auf die Hypo Real Estate Group**

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind Adressrisiken ausgesetzt, das heißt dem Risiko des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Geschäftspartners oder des Ausfalls eines Kontrahenten. Das Adressrisiko umfasst das Kontrahenten-, Emittentin- und Länderrisiko.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind Marktrisiken ausgesetzt, das heißt dem Risiko eines Wertverlustes, vor allem aufgrund des allgemeinen Zinsänderungs-, Fremdwährungs- und Credit-Spread-Risikos.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind Liquiditätsrisiken ausgesetzt, das heißt dem Risiko, ihren Liquiditätsbedarf nicht decken zu können, was negative Auswirkungen auf ihre Fähigkeit haben kann, fälligen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind operationellen Risiken ausgesetzt, einschließlich Risiken im Fall von fehlgeschlagenen Implementierungen von Prozessen, Technologieversagen, menschlichem Versagen oder externen Ereignissen, die sich nicht nur aufgrund fortlaufender Verbesserungen und Änderungen in der EDV-Umgebung und Prozessen hinsichtlich der Dienstleistungen für die FMS Wertmanagement ergeben, welche zu Verlusten für die Emittentin oder die Hypo Real Estate Group geführt haben und zu weiteren Verlusten führen können.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group tragen das Risiko, dass Gewinne für Neugeschäft ausbleiben und die Refinanzierungskosten steigen, was sich negativ auf die Finanzlage der Emittentin und der Hypo Real Estate Group auswirken kann.

Für den Fall des Zahlungsausfalls der Emittentin gewährt die Patronatserklärung den Gläubigern der Schuldverschreibungen keine Ansprüche.

Die Emittentin trägt das Risiko von Herabstufungen ihrer Ratings, die negative Auswirkungen auf die Refinanzierungsmöglichkeiten und daher auch auf die Liquidität, Finanz- und Vermögenslage sowie Erträge der Emittentin haben könnten.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind Risiken in Zusammenhang mit den Bedingungen an den internationalen Finanzmärkten und der globalen Wirtschaft ausgesetzt, die einen negativen Einfluss auf die Geschäftsbedingungen und –möglichkeiten der Emittentin und der Hypo Real Estate Group haben können.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group können verschärften Regularien und Maßnahmen unterliegen, einschließlich erhöhter Eigenkapitalanforderungen, was zusätzliche Kosten verursachen und wesentlichen Einfluss auf das Geschäft und die Ertragslage der Emittentin und der Hypo Real Estate Group haben kann.



Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group unterliegen grundsätzlich dem Risiko, dass sie die Entscheidung der Europäischen Kommission zu den der Hypo Real Estate Group gewährten Beihilfen nicht ordnungsgemäß umsetzen können, insbesondere in Zusammenhang mit der geplanten Privatisierung sowohl der DEPPFA als auch der Emittentin.

Das Geschäftsmodell der Emittentin könnte sich aufgrund der durch die Europäische Kommission auferlegten Beschränkungen in der Zukunft als nicht tragbar erweisen.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind ungeachtet der Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten weiterhin Risiken im Zusammenhang mit der FMS Wertmanagement ausgesetzt, nicht zuletzt aufgrund von Back-to-Back-Derivaten, von der FMS Wertmanagement begebenen Anleihen und dem für die FMS Wertmanagement erbrachten Servicing und Risiken in Zusammenhang mit der Beendigung des Servicing zum September 2013.

Die Emittentin und die Hypo Real Estate Group sind dem Risiko von Wertberichtigungen in Zusammenhang mit Darlehen und Vorauszahlungen ausgesetzt, insbesondere im Fall einer allgemeinen Krise, die sich auf die jeweiligen Immobilienmärkte auswirkt.

Aufgrund der Zugehörigkeit zur Hypo Real Estate Group besteht ein Reputationsrisiko der Emittentin.

Anhängige Rechtsstreitigkeiten und Rechtsstreitigkeiten, welche künftig anhängig werden können, können einen erheblichen negativen Einfluss auf die Ertragslage der Emittentin und der Hypo Real Estate Group haben.

Es besteht das Risiko von Ausfällen im Deckungsstock für Pfandbriefe, das insbesondere im Zusammenhang mit ungünstigen regionalen wirtschaftlichen Umständen verbunden sein kann, die negative Auswirkungen auf die Deckungsstöcke haben können.

### **Zusammenfassung der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken**

Manche Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Potenzielle Anleger sollte nicht in diese Schuldverschreibungen investieren, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) nicht über die nötige Expertise verfügen, um die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Die finanzielle Situation der Emittentin könnte sich verschlechtern und die Emittentin könnte insolvent werden. In einem solchen Fall sind Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen weder gesichert noch garantiert durch den Einlagensicherungsfonds oder staatliche Einrichtungen und Anleger könnten Teile ihres investierten Kapitals oder ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren.

Die Schuldverschreibungen können gelistet oder nicht gelistet sein und es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu jedem Zeitpunkt zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann (**Totalverlustrisiko**).

Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine ausländische Währung lauten, und Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Wechselkursrisiken ausgesetzt, welche Auswirkungen auf die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen haben können.

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich materialisieren kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

Die Verbindlichkeiten der Emittentin unter nachrangigen Schuldverschreibungen sind nicht besichert und nachrangig, welche nachrangig gestellt werden im Hinblick auf alle nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

Potenzielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen könnten verpflichtet sein, gemäß den Gesetzen und Bestimmungen, die in dem Land, in dem die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder in anderen Jurisdiktionen gelten, möglicherweise Steuern oder anderweitige Gebühren zahlen zu müssen.

Gläubiger von Schuldverschreibungen haben gegebenenfalls keinen Anspruch auf einen Ausgleich für Steuern, Abgaben, Abzüge oder sonstige Zahlungen.

Die Emittentin könnte unter den FATCA-Regelungen unter Umständen dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer auf teilweise Zahlungen im Hinblick auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen zu leisten, welche als Durchlaufzahlungen (*Pass thru Payments*) an ausländische Finanzinstitute behandelt werden und darüber hinaus könnte die Emittentin selbst der FATCA-Quellensteuer auf bestimmte Vermögenswerte unterliegen, welche die Profitabilität reduzieren, und daher die zur Verfügung stehenden Barmittel reduzieren könnten, um Zahlungen unter den Schuldverschreibungen zu leisten.

Die Rechtmäßigkeit des Kaufs der Schuldverschreibungen könnte Gegenstand von rechtlichen Beschränkungen sein, welche die Wirksamkeit des Kaufs beeinträchtigen könnte.

Sollte das Schuldverschreibungsgesetz auf die Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) zur Anwendung kommen, können die Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen durch mehrheitlichen Beschluss der Gläubiger, wie in den jeweiligen Emissionsbedingungen oder im Schuldverschreibungsgesetz vorgesehen, geändert werden. Anleger sind daher dem Risiko ausgesetzt, dass die anfänglichen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu ihrem Nachteil geändert werden.

Im Fall von finanziellen Schwierigkeiten der Emittentin können bestimmte Maßnahmen, wie das Reorganisationsverfahren oder Sanierungsverfahren auf Basis des Restrukturierungsgesetz auferlegt werden, die sich nachteilig auf die Rechte der Anleger von Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) auswirken können. Sofern die finanziellen Schwierigkeiten zur Insolvenz der Emittentin führen, könnten Gläubiger von Schuldverschreibungen einen Teil oder ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren (**Totalverlustrisiko**).

Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt.

Gläubiger variabel verzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Zinsschwankungen ausgesetzt, die eine vorherige Bestimmung der Rendite variabel verzinslicher Schuldverschreibungen unmöglich machen sowie dem Risiko von ungewissen Zinserträgen. Der Marktwert solcher Schuldverschreibungen könnte eine größere Volatilität als herkömmlichen Schuldverschreibungen aufweisen.

Gläubiger umgekehrt variabel verzinslicher Schuldverschreibungen sind somit dem Risiko von Zinsschwankungen und unsicherer Zinserträge ausgesetzt. Der Marktwert dieser Schuldverschreibungen weist üblicherweise eine höhere Volatilität auf als der Marktwert herkömmlicher variabel verzinslicher Schuldtitel (mit ansonsten vergleichbaren Bedingungen), die sich auf denselben Referenzzinssatz beziehen. Ein Kursanstieg des Referenzzinssatzes mindert den Zinssatz der Schuldverschreibungen.

Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen in einen variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Wechselt die Emittentin von einem festen zu einem variablen Zinssatz, kann die Rendite der Fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen niedriger sein als die vorherrschende Rendite vergleichbarer variabel verzinslicher Schuldverschreibungen mit demselben Referenzzinssatz. Wechselt die Emittentin von einem variablen zu einem festen Zinssatz, kann der feste Zinssatz niedriger sein als der vorherrschende Zinssatz der Schuldverschreibungen der Emittentin.

Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt. Die Preise von Nullkupon-Schuldverschreibungen unterliegen einer größeren Volatilität als die Preise festverzinslicher Schuldverschreibungen und reagieren wahrscheinlich stärker auf Veränderungen des Marktzinses als verzinsliche Schuldverschreibungen mit ähnlicher Laufzeit.

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind. Der Gläubiger einer solchen Schuldverschreibung könnte überhaupt keine Zinsen erhalten, oder der resultierende Zinssatz könnte geringer sein als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder der Gläubiger könnte sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verlieren (**Totalverlustrisiko**).

Anleger sollten sich auch bewusst sein, dass der Marktpreis Indexierter Schuldverschreibungen (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Index oder eines anderen relevanten Faktors und/oder einer Formel) einer hohen Volatilität ausgesetzt sein kann. Fluktuationen des Basiswerts könnten die Zahlung von Zinsen oder Kapital auf eine solche Indexierte Schuldverschreibung wesentlich beeinflussen. Unter anderem könnte die Möglichkeit bestehen, dass keine Zins- oder Kapitalzahlung erfolgt (**Totalverlustrisiko**).

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, kann ähnliche Risiken beinhalten wie eine unmittelbare Anlage in Aktien und Anleger

sollten sich entsprechend beraten lassen. Sofern der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien gebunden ist, besteht ein erhöhtes Risiko, dass ein Anleger den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren kann (**Totalverlustrisiko**).

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und dem einer oder mehrerer Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den Nennbetrag solcher Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält, und im äußersten Fall könnte die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von Kapital sogar auf Null reduziert werden (**Totalverlustrisiko**).

Gläubiger Rohstoffgebundener Schuldverschreibungen bzw. FX-gebundener Schuldverschreibungen können gegebenenfalls keine Zinsen erhalten bzw. die Zahlung von Zinsen oder Kapital kann zu einem anderen Zeitpunkt oder in einer anderen Währung erfolgen als erwartet. Sofern dies gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibungen möglich ist, können Gläubiger den Wert ihrer Anlage ganz oder teilweise verlieren (**Totalverlustrisiko**).

Gläubiger von Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung (Target Redemption Notes) sind im Fall der automatischen Rückzahlung dem Wiederanlagerisiko ausgesetzt, d.h. dem Risiko, die zurückerhaltenen Mittel nicht wieder zu dem gleichen Zinssatz anlegen zu können, welcher den Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung zugrunde gelegen hat.

Sofern der Zinssatz und/ oder der Rückzahlungsbetrag einer Emission von Schuldverschreibungen mit einem bestimmten Cap ausgestattet sind, wird der Anleger über dem Cap hinaus nicht von positiven Entwicklungen profitieren.

Die Emittentin, die Dealer sowie jede ihrer Tochtergesellschaften haben andere Geschäftsbereiche, die auf einer unabhängigen Basis Geschäfte betreiben mit Unternehmen, die Teil eines Basiswerts eines Wertpapiers sein können. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Entscheidungen dieser Geschäftsbereiche eine negative Auswirkung auf den Wert des Basiswertes haben und sich somit Risiken infolge von Interessenkonflikten materialisieren.

Risikofaktoren können in den Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die jeweilige Schuldverschreibungen weiter spezifiziert werden.

## **2. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN UND DER HYPO REAL ESTATE GROUP**

### **Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**

Gesetzliche Wirtschaftsprüfer	Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Emittentin für die am 31. Dezember 2010 und am 31. Dezember 2011 beendeten Geschäftsjahre waren KPMG.
Informationen über die Emittentin	<p>Die Emittentin handelt unter der Firma „Deutsche Pfandbriefbank AG“. Seit dem 2. Oktober 2009 tritt die Emittentin unter dem kommerziellen Namen „pbb Deutsche Pfandbriefbank“ auf.</p> <p>Die Emittentin wurde gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland als Aktiengesellschaft errichtet. Sie ist beim Handelsregister in München unter der Nummer HRB 41054 eingetragen.</p> <p>Der eingetragene Geschäftssitz der Gesellschaft ist Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, Tel. +49 89 28 80 0.</p>
Eingliederung der Emittentin in die Hypo Real Estate Group	<p>Die Emittentin ist Teil der Hypo Real Estate Group. Die Hypo Real Estate Group umfasst die Hypo Real Estate Holding als Muttergesellschaft sowie deren Tochtergesellschaften DEPFA Bank plc („DEPFA“) (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften; DEPFA zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, die „DEPFA Group“) und die Emittentin (einschließlich ihrer Tochtergesellschaften, verbundenen Unternehmen und Beteiligungsunternehmen).</p> <p>Die Emittentin profitiert von einer Patronatserklärung durch die Hypo Real Estate Holding, die in dem Geschäftsbericht 2011 der Hypo Real</p>

Estate Holding veröffentlicht wurde. Die Patronatserklärung stellt keine Garantie dar.

Strategische Neuausrichtung der Hypo Real Estate Group und Auswirkungen auf die Emittentin

Seit 2010 ist die Emittentin die strategische Kernbank der Hypo Real Estate Group. Mit der positiven Entscheidung der EU-Kommission am 18. Juli 2011 hinsichtlich der Genehmigung der staatlichen Beihilfen der Bundesrepublik Deutschland für die Hypo Real Estate Group hat sie zugleich die Tragfähigkeit des Geschäftsmodells der Emittentin als Spezialbank für die Immobilienfinanzierung und die öffentliche Investitionsfinanzierung anerkannt (für weitere Details siehe "Zusammenfassung der Beschreibung der Hypo Real Estate Group – Genehmigung der staatlichen Beihilfemaßnahmen durch die Europäische Kommission" in diesem Abschnitt). Als Teil der strategischen Neuausrichtung der Hypo Real Estate Group ist es geplant, die Emittentin bis Ende 2015 zu reprivatisieren (für weitere Details siehe "Zusammenfassung der Beschreibung der Hypo Real Estate Group – Strategische Neuausrichtung und Unternehmensstrategie der Hypo Real Estate Group" in diesem Abschnitt).

Geschäftsüberblick

Die Emittentin tätigt Neugeschäft nur in zwei Berichtssegmenten: Real Estate Finance und Public Sector Finance. Darüber hinaus gab es noch das zusätzliche Berichtssegment Value Portfolio sowie die Berichtsspalte Consolidation & Adjustments.

Es ist zu beachten, dass das Geschäftsmodell der Hypo Real Estate Group nach der Genehmigung der staatlichen Beihilfen durch die Europäische Kommission als Folge der durch die Europäische Kommission auferlegten Auflagen erheblich beschränkt ist. Das Wachstum wurde gemäß der Genehmigung der Europäischen Kommission für die nächsten Jahre begrenzt, und das Neugeschäft muss eine vorgegebene Mindestrendite erwirtschaften. Im Staatsfinanzierungsgeschäft als reiner Budgetfinanzierung tätigt die Emittentin kein Neugeschäft mehr. Die Auflagen gelten bis zu einer Reprivatisierung der Emittentin, mindestens aber bis Dezember 2013.

Im Segment Public Sector Finance wird neues Geschäft ausschließlich im Public Investment Financing generiert. Die Emittentin wird nur aktiv auf dem Sekundärmarkt, wenn dies nötig wird zur Abrundung oder zur Verbesserung der Portfolioposition. Der regionale Schwerpunkt liegt auf europäischen Ländern mit guten Ratings, in denen sich Aktivgeschäft über die Emission von Pfandbriefen refinanzieren lässt - aktuell konzentriert sich die Emittentin insbesondere auf Deutschland und Frankreich. Daneben ist die Emittentin auch in weiteren ausgewählten europäischen Ländern tätig.

Die neue Geschäftsstrategie in dem Geschäftssegment Real Estate Finance fokussiert sich auf professionelle nationale und internationale Immobilieninvestoren (wie Immobilienunternehmen, institutionelle Investoren, Immobilienfonds und auch klein und mittelständige (SME) und regionale orientierte Kunden in Deutschland. Investmentfinanzierung werden in den pfandbrieffähigen europäischen Märkten getätigt, insbesondere Deutschland, Großbritannien und Frankreich sowie in anderen ausgewählten europäischen Regionen. Finanzierung für Entwicklungsprojekte wird selektive für Projekte ohne spekulative Natur in den gleichen Regionen vergeben.

Das Segment Value Portfolio beinhaltet nicht-strategische Portfolios der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften, sowie Teile der mit dem Kontrahenten FMS Wertmanagement bestehenden Geschäfte.

Die Refinanzierungsmärkte in 2011 waren weiterhin von hohen Volatilitäten gekennzeichnet. Im ersten Halbjahr 2011 hatte die Emittentin aufgrund der ausstehenden EU-Entscheidung und der damit einhergehenden Unsicherheit bei Investoren lediglich Privatplatzierungen emittiert. Im zweiten Halbjahr konnten am gesamten deutschen Markt

nur zwei größere Pfandbrief-Emissionen platziert werden. Eine davon war Anfang Oktober 2011 die Euro 500 Millionen Hypothekendarlehen-Emission der Emittentin. Besonders im Bereich der unbesicherten Refinanzierung werden sich die Märkte weiter stabilisieren müssen, um einen Zugang zu unbesichertem Funding mit längeren Laufzeiten zu gewährleisten. Im Dezember 2011 und im Februar 2012 hat die Emittentin an einem Dreijahrestender der EZB teilgenommen.

#### Trend Informationen

Seit dem Datum der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2011) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben. Nach der Genehmigung der an die Hypo Real Estate Group gewährten Beihilfen durch die Europäische Kommission, steht das Geschäftsmodell der Emittentin noch immer unter dem Vorbehalt einer Überprüfung durch den SoFFin, der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung und dem Bundesfinanzministerium. Zum Datum des Basisprospekts gibt es aus Sicht der Emittentin keine Gründe, dass diese Entscheidungsträger das Geschäftsmodell der Emittentin, welches von der Europäischen Kommission vorgegeben wurde, ablehnen oder weiter beschränken.

#### Hauptaktionäre

Die Emittentin befindet sich im vollständigen Eigentum der Hypo Real Estate Holding. Die Hypo Real Estate Holding hat die Aktien an der Emittentin an die Bundesrepublik Deutschland verpfändet.

#### Wesentliche Änderung der Finanzlage der Emittentin

Seit dem Ende des Stichtags, für den geprüfte Finanzinformationen veröffentlicht wurden (31. Dezember 2011), hat es keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin gegeben.

### **Zusammenfassung der Beschreibung der Hypo Real Estate Group**

#### Gesetzliche Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Hypo Real Estate Holding für das am 31. Dezember 2010 und das am 31. Dezember 2011 beendete Geschäftsjahr waren KPMG.

#### Informationen über die Hypo Real Estate Group

Die Hypo Real Estate Holding, mit ihrem Sitz in München, wurde nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland am 29. September 2003 mit der Firma „Hypo Real Estate Holding AG“ gegründet. Die Hypo Real Estate Holding ist unter Nr. HRB 149393 im Handelsregister in München eingetragen.

Der eingetragene Geschäftssitz der Hypo Real Estate Holding befindet sich in der Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, Tel. +49 89 2880 0.

#### Struktur der Hypo Real Estate Group

Innerhalb der Hypo Real Estate Group ist die Hypo Real Estate Holding die Strategie- und Finanz-Holdinggesellschaft, die selbst keine Bankgeschäfte betreibt und keine Mitarbeiter hat.

#### Übersicht der Maßnahmen zur Stabilisierung der Hypo Real Estate Group

Im Verlauf der Finanzkrise hat die Hypo Real Estate Group weitgehend zwei Arten von Unterstützungsleistungen erhalten: Erstens Maßnahmen, um die Liquidität sicherzustellen, und zweitens Rekapitalisierungsmaßnahmen. Während die Maßnahmen zur Liquiditätsunterstützung zum Datum des Basisprospekts abgeschlossen sind, haben die Rekapitalisierungsmaßnahmen immer noch Wirksamkeit. Die Rekapitalisierungsmaßnahmen haben mit der Absichtserklärung des SoFFin vom 28. März 2009 begonnen und zu der Übernahme der Aktien der Hypo Real Estate Holding durch den SoFFin und nachfolgende Kapitalisierungsmaßnahmen geführt, einschließlich der Übertragung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten auf die FMS Wertmanagement.

#### Genehmigung der staatlichen Beihilfemaßnahmen durch die Europäische Kommission

Die Europäische Kommission hat am 18. Juli 2011 die staatlichen Beihilfen für die Hypo Real Estate Group genehmigt. Mit ihrer positiven Entscheidung erkennt die Europäische Kommission zugleich die

Tragfähigkeit des Geschäftsmodelles der Emittentin als Spezialbank für die Immobilienfinanzierung und die öffentliche Investitionsfinanzierung an. Die Entscheidung der Europäischen Kommission bezieht sich auf alle seit dem Herbst 2008 zugunsten der Hypo Real Estate gewährten Beihilfeelemente, das heißt Kapitalisierungen, Garantielinien und die Übertragung auf die Abwicklungsanstalt FMS Wertmanagement, und sieht hierzu entsprechende Kompensationsmaßnahmen vor.

Mit der Genehmigung der Europäischen Kommission der staatlichen Beihilfe zugunsten der Hypo Real Estate Group durch die Bundesrepublik Deutschland, machte die Europäische Kommission eine Reihe von Auflagen zur Genehmigung, welche die Hypo Real Estate Group zumeist schon erfüllt. Unter anderem beinhalten die Auflagen die Begrenzung des Geschäftsumfangs der Hypo Real Estate Group. Die Emittentin ist begrenzt auf die Segmente Real Estate Finance und Public Investment Finance, welches ein Subsegment des Public Finance Geschäfts ist, in Deutschland sowie anderen ausgewählten europäischen Staaten. Die Summe der Bilanz der Emittentin wird sich wesentlich als Folge der Auflagen der Europäischen Kommission verringern. Des Weiteren hat die Europäische Kommission weitere Auflagen an die Bundesrepublik Deutschland im Hinblick auf die mittelfristige Privatisierung bis Ende 2015 gestellt, und an die Einheiten (oder Vermögenswerte) der DEPPFA Group bis Ende 2014. Weitere Auflagen beinhalten die Begrenzung der Zahlung von Zinsen und der Ausschüttung von Gewinnen auf bestimmte Instrumente. Die Emittentin darf nur bis Ende September 2013 Dienstleistungen im Hinblick auf das Portfolio der FMS Wertmanagement erbringen.

Strategische Neuausrichtung und Unternehmensstrategie der Hypo Real Estate Group

Nach einer Entscheidung des Vorstands und des Aufsichtsrats der Hypo Real Estate Holding am 19. Dezember 2008 wurde angestrebt, dass die strategische Neuausrichtung im Ergebnis dazu führt, die Emittentin als Teil der Hypo Real Estate Group als einen spezialisierten Immobilien- und Staatsfinanzierer in Deutschland und Europa mit pfandbrieforientierter Refinanzierung zu positionieren. Diese Strategie wurde durch die Entscheidung der Europäischen Kommission vom 18. Juli 2011 bestätigt.

Beziehung zur FMS Wertmanagement

Die Emittentin hat eine vertragliche Verpflichtung übernommen, gegenüber der FMS Wertmanagement in definierten Bereichen (insbesondere Servicing, Refinanzierung und Back-to-Back-Derivate sowie Finanzen und aufsichtsrechtliches Meldewesen) Dienstleistungen als Teil der genehmigten Auslagerung von Vermögenswerten zu der Abwicklungsanstalt FMS Wertmanagement zu erbringen. Diese vertraglichen Verbindungen sollen aufgrund der Auflagen der EU-Kommission spätestens zum 30. September 2013 beendet werden. Die Unternehmen der DEPPFA Group agieren als Unterdienstleister und sind nicht durch den von der Europäischen Kommission vorgegebenen Stichtag (30. September 2013) zeitlich beschränkt, so dass diese gegebenenfalls noch über den 30. September 2013 hinaus Dienstleistungen gegenüber der FMS Wertmanagement erbringen können.

Die FMS Wertmanagement hat in Abstimmung mit ihren Gremien und mit Zustimmung der FMSA am 25. Januar 2012 eine Grundsatzentscheidung über das Zielmodell für das Servicing nach September 2013 getroffen. Für die Erbringung der Aufgaben im Portfoliomanagement sieht die FMS Wertmanagement eine eigenständige Servicegesellschaft vor. Die Dienstleistungen in den Bereichen Operations und IT sollen dagegen an einen Dritten vergeben werden. In beiden Fällen will die FMS Wertmanagement auf Mitarbeiter der Emittentin zurückgreifen.

Überblick über Geschäftssegmente	Hypo Real Estate Group unterscheidet zwischen drei Geschäftssegmenten: Strategisches Geschäft in gewerblichen Immobilienfinanzierungen ist im Segment Real Estate Finance und die Finanzierung des öffentlichen Sektors ist in dem Segment Public Sector Finance zusammengefasst. Nicht strategisches Geschäft, welches nicht auf die FMS Wertmanagement übertragen wurde, ist im Segment Value Portfolio erfasst, das hauptsächlich Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der DEPFA Untergruppe beinhaltet. Eine Spalte „Consolidation & Adjustments“ wird dafür verwendet, die Überleitung der Summe der Segmentergebnisse auf den Konzernabschluss zu gewähren. Zusätzlich zur Konsolidierung beinhaltet diese Spalte bestimmte Ausgaben und Einnahmen, welche nicht den jeweiligen operativen Segmenten zugeordnet werden können.
Trendinformationen in Bezug auf die Hypo Real Estate Group	Seit dem Datum der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2011) hat es keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Hypo Real Estate Holding gegeben. Im Hinblick auf die Überprüfung des Geschäftsmodells der Emittentin siehe oben unter „Trend Informationen“.
Hauptaktionäre der Hypo Real Estate Holding	Seit dem 13. Oktober 2009 befindet sich die Hypo Real Estate Holding im vollständigen Eigentum (100 Prozent) des SoFFin.
Ausgewählte Finanzinformationen der Hypo Real Estate Group	Am 31. Dezember 2011 betrug die Bilanzsumme der Hypo Real Estate Group ca. Euro 236,6 Milliarden (verglichen mit Euro 328,1 Milliarden am 31. Dezember 2010) und das Ergebnis vor Steuern ca. Euro 257 Millionen (verglichen mit ca. Euro –859 Millionen am 31. Dezember 2010).
Wesentliche Änderung der Finanzlage oder Handelsposition der Hypo Real Estate Group	Soweit nachfolgend nicht anders dargestellt, hat es seit dem Ende des Stichtags, für den geprüfte Finanzinformationen veröffentlicht wurden (31. Dezember 2011), keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Hypo Real Estate Group gegeben. Im Zusammenhang mit der Übertragung von Positionen der Hypo Real Estate Group auf die FMS Wertmanagement, erließ die FMSA eine Zahlungsaufgabe in Höhe von Euro 1,59 Milliarden für die Stabilisierungsmaßnahmen gemäß § 8a (4) No. 8 FMStFG gegen Hypo Real Estate Group zur Zahlung an die FMS Wertmanagement. Bis zum 31. Dezember 2011 wurden Euro 967 Million fällig, welche von der DEPFA Group beglichen wurden. Der Restbetrag in Höhe von Euro 623 Millionen wurde im März 2012 beglichen und hat das Eigenkapital der Hypo Real Estate Group verringert.

### 3. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Währungen	Vorbehaltlich der Einhaltung aller geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften, insbesondere des Pfandbriefgesetzes sowie der Bestimmungen der zuständigen Zentralbanken können Schuldverschreibungen in Euro, Japanischem Yen, Britischem Pfund, US-Dollar, Schweizer Franken oder einer anderen Währung, wie zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angezeigt, begeben werden.
Stückelungen	Die Stückelung der Schuldverschreibungen erfolgt auf der Grundlage der jeweiligen Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) und wird in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen so ist, wie dies jeweils von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Behörde) gestattet oder verlangt wird, oder wie dies laut Gesetz oder sonstigen Vorschriften, die auf die betreffende Währung Anwendung finden, zulässig oder erforderlich ist.
Pfandbriefe	Die Emittentin kann Pfandbriefe als Hypothekendarlehenpfandbriefe oder

öffentliche Pfandbriefe begeben.

Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Pools bestehend aus Hypothekendarlehen (im Fall von Hypothekendarlehen) oder öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) gedeckt.

Pfandbriefe können im Rahmen dieses Programms als Jumbo-Pfandbriefe begeben werden. Jumbo-Pfandbriefe sind festverzinsliche Pfandbriefe mit einem Mindest-Gesamtnennbetrag von 1 Milliarde Euro. Wird der Mindest-Gesamtnennbetrag nicht bereits mit der ersten Tranche von Pfandbriefen erreicht, so kann eine Serie von Pfandbriefen auch durch Aufstockung Jumbo-Pfandbriefstatus erlangen.

Laufzeiten

Die Laufzeit der Schuldverschreibungen wird auf der Grundlage der jeweiligen Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindest- oder Höchstlaufzeit der Schuldverschreibungen so ist, wie dies jeweils von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Behörde) gestattet oder verlangt wird, oder wie dies laut Gesetz oder sonstigen Vorschriften, die auf die Emittentin oder die betreffende Währung Anwendung finden, zulässig oder erforderlich ist.

Vertrieb

Die Schuldverschreibungen können vorbehaltlich bestimmter Beschränkungen im Rahmen eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung in syndizierter oder nicht syndizierter Form vertrieben werden. Die Vertriebsart in Bezug auf die einzelnen Tranchen ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Ausgabepreis

Die Schuldverschreibungen können zu ihrem Nennwert, mit einem Abschlag oder einem Aufschlag begeben werden.

Form von Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen, ausgenommen Pfandbriefe, lauten ausschließlich auf den Inhaber. Pfandbriefe können in Form von Inhaberpapieren oder Namenspapieren begeben werden.

Inhaberschuldverschreibungen, auf die Vorschriften, welche den Vorschriften der *U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C)* (die „TEFRA C Rules“) entsprechen, Anwendung finden werden („TEFRA C-Schuldverschreibungen“), werden entweder zunächst durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine, welche auf einen anfänglichen Nennbetrag lautet, der dem Gesamtnennbetrag dieser Schuldverschreibungen entspricht („vorläufige Globalurkunde“), oder dauerhaft durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine, welche auf einen Nennbetrag lautet, der dem Gesamtnennbetrag dieser Schuldverschreibungen entspricht („Dauerglobalurkunde“), verbrieft. Eine vorläufige Globalurkunde wird entweder gegen auf den Inhaber lautende Einzelurkunden („Einzelurkunden“) oder teils gegen Einzelurkunden und teils gegen eine oder mehrere auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden („Sammelglobalurkunden“) ausgetauscht.

Schuldverschreibungen, auf die Vorschriften, welche den Vorschriften der *U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)* (die „TEFRA D Rules“) entsprechen, Anwendung finden werden („TEFRA D-Schuldverschreibungen“), werden anfänglich grundsätzlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft, die frühestens 40 Tage nach Beendigung des Vertriebs der Schuldverschreibungen der jeweiligen Tranche und nach Vorlage einer Bescheinigung mittels eines bei der Emissionsstelle jeweils erhältlichen Formulars, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der



durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Person(en) ist/sind, entweder gegen Schuldverschreibungen, die durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) oder Einzelurkunden verbrieft sind, oder teils gegen Einzelurkunden und teils gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden ausgetauscht.

Auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen, auf die weder die *TEFRA C Rules* noch die *TEFRA D Rules* Anwendung finden, werden entweder anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde oder dauerhaft durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Eine vorläufige Globalurkunde wird entweder gegen Einzelurkunden oder teils gegen Einzelurkunden und teils gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden ausgetauscht.

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen Einzelurkunden oder Sammelglobalurkunden ausgetauscht.

Die Schuldverschreibungen können auch in einer New Global Note ausgegeben werden. Wertpapiere in der New Global Note Form können bei einer Geschäftsbank als common safekeeper oder bei einem ICSD als common safekeeper hinterlegt werden, aber nur New Global Notes, die bei letzterem hinterlegt werden, können EZB-Fähigkeit erlangen. In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob die Schuldverschreibungen als Classical Global Note oder New Global Note ausgegeben werden.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Festverzinsliche Schuldverschreibungen erzielen während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen feste Zinserträge. Festverzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz, der zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart wird, verzinst (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Stufenzins- Schuldverschreibungen (*Step up/Step-down Notes*)

Stufenzins- Schuldverschreibungen (*Step up/Step-down Notes*) sind zu unterschiedlichen Sätzen festverzinslich, wobei diese Sätze im Fall von *Step-up*-Schuldverschreibungen höher und im Fall von *Step-down*-Schuldverschreibungen niedriger sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Zinsperioden.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen erzielen variable Zinserträge. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz, der zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart wird, verzinst (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen festgelegt. Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen betragen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate oder einen anderen Zeitraum, den die Emittentin und der/die betreffende(n) Platzeur(e) vereinbaren können und der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

Umgekehrt variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (*Inverse Floating Rate Notes*)

Der auf umgekehrt variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zahlbare Zinssatz berechnet sich als die Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz, der basierend auf einem Referenzsatz bestimmt wird (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Fest- zu variabel verzinsliche

Fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit

Schuldverschreibungen	einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.
Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung ( <i>Target Redemption Notes</i> )	Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus einem festen und einem variablen Zinssatz ausgestattet sein, wobei der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz begrenzt wird. Wenn der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag den maximalen Gesamtzinssatz erreicht oder überschreitet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag oder zu dem in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegebenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die auf Schuldverschreibungen mit bestimmter Zielrückzahlung geleisteten Zinszahlungen nicht vor der letzten Zinsperiode den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Nennbetrag zurückgezahlt.
„Karabinerhaken“-Schuldverschreibungen ( <i>Ratchet Notes</i> )	Der unter einer „Karabinerhaken“-Schuldverschreibung zu zahlende Zinssatz oder Höchstzinssatz wird in Abhängigkeit von dem für eine vorangegangene Zinsperiode berechneten Zinssatz berechnet. Der endgültige Rückzahlungsbetrag einer „Karabinerhaken“-Schuldverschreibung kann von der kumulativen Wertentwicklung einer Reihe von Größen bis zum Fälligkeitstag abhängen, wobei die Möglichkeit besteht, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag übersteigt oder auch nicht.
Bandbreitenzuwachs-Schuldverschreibungen ( <i>Range Accrual Notes</i> )	Bandbreitenzuwachs-Schuldverschreibungen können mit einem festen oder variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus einem festen und einem variablen Zinssatz ausgestattet sein, wobei ein bestimmter Referenzzinssatz oder die Summe aus bestimmten Referenzzinssätzen oder die Differenz aus bestimmten Referenzzinssätzen während der relevanten Zinsperiode bestimmte Parameter nicht erreichen oder überschreiten oder unterschreiten darf.
Indexierte Schuldverschreibungen	Zahlungen von Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder von Zinsen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung (zusammen „Indexierte Schuldverschreibungen“) werden berechnet durch Bezugnahme auf einen solchen Index oder eine(n) sonstige(n) Faktor und/oder Formel, der/die von der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) festgelegt werden kann (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).  Jede Begebung von indexierten Schuldverschreibungen erfolgt in Übereinstimmung mit allen geltenden rechtlichen und/oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen.
Equity Linked Schuldverschreibungen	Equity Linked Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien (Equity Linked Interest Notes) oder der Rückzahlungsbetrag an den Wert von Aktien (Equity Linked Redemption Notes) oder eine Kombination aus beiden gebunden ist (zusammen „Equity Linked Schuldverschreibungen“), begeben werden. Es werden keine Equity Linked Schuldverschreibungen begeben, die an Aktien der Emittentin oder Aktien einer anderen Gesellschaft des Konzerns gebunden sind.  Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an den Wert von Aktien gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet, zu solchen Bedingungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.  Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, bei denen

der Rückzahlungsbetrag an Wert von Aktien gebunden ist, werden unter Bezugnahme auf ein einzelnes Wertpapier oder einen Wertpapierkorb berechnet. Die Rückzahlung jedes Nennbetrags einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung, erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

Credit Linked Schuldverschreibungen

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf ein oder mehrere Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag und bei Eintritt eines Kreditereignisses zu einem geringeren Betrag als Ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben). Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen beendet sein oder, aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags, verringert sein. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen in Form der physischen Lieferung bestimmter Vermögensgegenstände zurückgezahlt werden.

Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen von etwaigen Zinsen auf Schuldverschreibungen, deren Verzinsung an die Preisentwicklung zugrunde liegender Waren bzw. Rohstoffe gebunden ist, (*Commodity Linked Interest Instruments*) oder von Kapital auf Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung an die Preisentwicklung zugrunde liegender Waren bzw. Rohstoffe gebunden ist (*Commodity Linked Redemption Instruments*), (zusammen „Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen“) werden durch Bezugnahme auf eine einzelne Ware bzw. einen einzelnen Rohstoff oder einen Korb von Waren bzw. Rohstoffen oder eine Formel bezüglich einer einzelnen Ware bzw. eines einzelnen Rohstoffes oder auf Änderungen des Preises/der Preise der relevanten zugrunde liegenden Ware bzw. des relevanten zugrunde liegenden Rohstoffes oder auf sonstige waren- bzw. rohstoffbezogene Parameter berechnet, die jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen angegeben).

FX-gebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital und/oder Zinsen) auf FX-gebundene Schuldverschreibungen sind an einen variablen Devisenkurs gebunden.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Zahlungen (von Kapital oder Zinsen, sei es bei Fälligkeit oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart wurden und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben sind.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen können mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft werden. Sie werden, ausgenommen bei verspäteter Zahlung, nicht verzinst.

Rückzahlung

Gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen entweder ausgeschlossen (ausgenommen aus steuerlichen Gründen oder ausschließlich im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (wie hierin definiert) bei Eintritt eines Kündigungsgrundes) oder nach Wahl der Emittentin und/oder Gläubiger durch Mitteilung innerhalb einer in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannten Frist an die Gläubiger bzw. die Emittentin an dem Tag oder den Tagen, der bzw. die vor dem angegebenen Fälligkeitstermin festgelegt wird/werden, zu einem Preis/zu Preisen und zu sol-

	<p>chen Bedingungen, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen genannt möglich.</p> <p>Eine vorzeitige Rückzahlung von Pfandbriefen aus Steuergründen oder nach Wahl der Gläubiger der Pfandbriefe ist nicht möglich.</p>
Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen	Außer im Fall von Pfandbriefen, ist eine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen gemäß § 5 der Emissionsbedingungen zulässig.
Status der Schuldverschreibungen	<p>Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.</p> <p>Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig und (i) im Falle von öffentlichen Pfandbriefen mindestens gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rahmen der öffentlichen Pfandbriefe und (ii) im Falle von Hypothekendarlehen mindestens gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rahmen der Hypothekendarlehen sind. Pfandbriefe sind jedoch durch getrennte Pools bestehend aus öffentlichen Krediten (bei öffentlichen Pfandbriefen) oder Hypothekendarlehen (bei Hypothekendarlehen) gedeckt.</p> <p>Die nachrangigen Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und mindestens mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin gehen solche Verbindlichkeiten den Ansprüchen nicht nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Range nach.</p>
Keine Negativverpflichtung	Die Emissionsbedingungen sehen keine Negativverpflichtung vor.
Kündigungsgründe	<p>Die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 9 der Emissionsbedingungen zu verlangen.</p> <p>Die nachrangigen Schuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p>Pfandbriefe sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p>
Cross Default-Klausel	Die Emissionsbedingungen sehen keine Cross Default-Klausel vor.
Schuldverschreibungsgesetz	Gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz können die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen durch Beschluss der Gläubiger mit der in den Emissionsbedingungen bzw. im Schuldverschreibungsgesetz geregelten Mehrheit modifiziert werden. Das Abstimmungsverfahren kann im Wege einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung erfolgen. Beschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger verbindlich. Darüber hinaus kann gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz in den Emissionsbedingungen ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger bestellt bzw. die Bestellung durch die Gläubiger vorgesehen werden.
Geltendes Recht	Deutsches Recht.
Gerichtsstand	Der nicht ausschließliche Gerichtsstand in Bezug auf Gerichtsverfahren, die im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen entstehen, ist München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Ge-

richts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten oder anderen in den Anleihebedingungen bestimmten Personen angestrengt werden.

#### 4. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

Arranger	Commerzbank Aktiengesellschaft
Platzeure	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Goldman Sachs International HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc Nomura International plc The Royal Bank of Scotland plc UniCredit Bank AG WestLB AG
Emissions- und Zahlstelle	Citibank, N.A., London Branch
Zahlstelle und Registerstelle	Deutsche Pfandbriefbank AG
Anfängliches Emissionsvolumen	Das maximale Emissionsvolumen der unter dem Programm jeweils umlaufenden Schuldverschreibungen beträgt Euro 50 Milliarden (und zu diesem Zweck wird der Nennbetrag von Schuldverschreibungen, die auf eine andere Währung lauten, zu dem Zeitpunkt, zu dem die Ausgabe dieser Schuldverschreibungen vereinbart wird, gemäß den Bestimmungen des Dealer Agreements in Euro umgerechnet). Die Emittentin darf das Emissionsvolumen des Programms entsprechend den Bedingungen des Dealer Agreements von Zeit zu Zeit erhöhen.
Ausgabe in Serien	Schuldverschreibungen in Form von Inhaberpapieren werden fortlaufend in Tranchen (jeweils eine „Tranche“) ausgegeben, wobei jede Tranche aus identischen Schuldverschreibungen besteht. Eine oder mehrere Tranchen, die ausdrücklich zusammengefasst sind und ein und dieselbe Serie darstellen und die in jeder Hinsicht, außer in Bezug auf das Ausgabedatum, den Verzinsungsbeginn, den Ausgabepreis und das Datum der ersten Zinszahlung, identisch sind, können eine Serie („Serie“) von Schuldverschreibungen darstellen. Weitere Schuldverschreibungen können als Teil einer bestehenden Serie ausgegeben werden. Die spezifischen Emissionsbedingungen der einzelnen Tranchen (welche gegebenenfalls durch ergänzende Emissionsbedingungen ergänzt werden) sind in den Endgültigen Bedingungen dargelegt.
Besteuerung	<p>In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ist entweder dargelegt, dass Zins- und Kapitalzahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen ohne Einbehaltungen für in der Bundesrepublik Deutschland zahlbare gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Gebühren welcher Art auch immer erfolgen, sofern diese nicht gesetzlich vorgeschrieben sind, oder dass die Emittentin im Falle solcher Einbehaltungen diejenigen Beträge zusätzlich zahlt, die notwendig sind, damit die Nettobeträge, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen nach der Einbehaltung erhalten, den Zins- und Kapitalbeträgen entsprechen, die an diese gezahlt worden wären, wären diese Einbehaltungen nicht erfolgt; dies gilt vorbehaltlich der in § 7 der Emissionsbedingungen geregelten Ausnahmen.</p> <p>Im Falle von Pfandbriefen ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge für Steuern oder Gebühren, die wie oben beschrieben von Zins- oder Kapitalzahlungen einbehalten werden, zu zahlen.</p>

Verkaufsbeschränkungen	Das Angebot und der Verkauf der Schuldverschreibungen und die Verbreitung der Angebotsunterlagen in den USA, dem Europäischen Wirtschaftsraum, Italien, dem Vereinigten Königreich und Japan unterliegen bestimmten Beschränkungen. Ferner können Angebot und Verkauf bestimmter Tranchen von Schuldverschreibungen unter den jeweils anwendbaren Gesetzen bestimmten Beschränkungen unterliegen.
Genehmigung und Notifizierung	Die Genehmigung dieses Basisprospekts gemäß Artikel 13 der Prospektrichtlinie und gemäß dem Wertpapierprospektgesetz wurde ausschließlich bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht als zuständiger Behörde beantragt. Im Zeitpunkt der Erstellung dieses Basisprospektes wurde beantragt, den Basisprospekt gemäß Artikel 17 und 18 der Prospektrichtlinie nach Luxemburg zu notifizieren. Eine Notifizierung kann zu einem späteren Zeitpunkt jeweils auch in andere Mitgliedsstaaten der Europäischen Union erfolgen.
Zulassung an einem regulierten Markt/ Einbeziehung in den Handel	Die Zulassung der unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen wurde bei der Luxemburger Börse, bei der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse München beantragt. In den Endgültigen Bedingungen wird für jede Tranche angegeben, ob die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt der genannten Börsen oder einem anderen Marktsegment dieser Börsen oder einer anderen Börse zugelassen werden oder ob sie überhaupt in den Handel einbezogen werden. Pfandbriefe, die in Form von Namenspapieren ausgegeben werden, werden weder an einer Börse gelistet noch in den Handel einbezogen.

### III. RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and the Notes issued under the Programme and may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes and of risk factors that are related to the Notes issued under this Base Prospectus. Prospective purchasers of Notes should consider these risk factors, together with the other information in this Base Prospectus, before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country in which they are resident. In addition, investors should be aware that the risks described may correlate and thus intensify one another.

#### 1. RISKS RELATING TO THE ISSUER AND HYPO REAL ESTATE GROUP

The business model of the Issuer and its subsidiaries and Hypo Real Estate Holding AG ("Hypo Real Estate Holding") and its subsidiaries, which include among others the Issuer (together the "Hypo Real Estate Group"), in general can entail risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. According to the group-wide risk management system and risk controlling system, these risk factors can be divided into credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk and business risk. In addition and within these risks, there are further risks that cannot be quantified (including strategic risks, reputational risks and regulatory risks) and risks related to these categories, but are referring to the current market conditions and the specific situation of Hypo Real Estate Group.

*The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to credit risks, i.e. the risk of default or downgrading of a business partner or the default of a counterparty. Credit risk compromises counterparty, issuer and country risk.*

Credit risk is the risk of loss of value of a receivable or the partial or complete default of a receivable due to the default or downgrading of the rating of a business partner. It also comprises the counterparty, issuer and country risk.

Counterparty risks are potential losses of value of unfulfilled transactions, and in particular derivatives, attributable to the default of the counterparty. Counterparty risks include settlement risk, replacement risk and cash risk as sub-categories. Settlement risk is defined as the risk that the counterparty fails to deliver the necessary consideration when a trade is settled. Replacement risk is defined as the risk that a contract has to be replaced on less favourable terms in the event of a counterparty default. Cash risk is defined as the risk that the counterparty might not repay (cash) loans which have been raised or that a counterparty might not transmit option premiums.

Issuer risk is the risk of the complete or partial loss of receivables from security investments due to the default of the Issuer.

Country risks are broken down into transfer and conversion risks, as well as default risks. Transfer and conversion risks may arise as a result of state intervention which limits or prevents the ability to obtain foreign currency or the cross-border capital transfer of a solvent debtor. Counterparty risks may arise as a result of the default or downgraded rating of a country in its capacity as a debtor. In this context it is of relevance, that in 2011 some European countries were only able to obtain funds with the support of international aid programmes. If the debt crisis of some countries deteriorates any further, a partly or complete claims waiver might become necessary for creditors, or sovereign debtors might become insolvent in an orderly or disorderly manner. In these cases, the Issuer and Hypo Real Estate Group might also have to recognise considerable impairments on loans and advances and securities. These impairments might increase if, due to interrelationships or market turmoil, the crisis negatively affecting some countries which are currently considered to be solvent.

*The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to market risks, i.e. the risk of loss of value arising in particular from general interest rate risks, foreign currency risks and credit spread risks.*

Market risk is defined as the risk of loss of value resulting from the fluctuation of market prices of financial instruments. The transactions of the Issuer and Hypo Real Estate Group are mainly exposed to general interest rate risk, foreign currency risk and credit spread risk, the latter reflecting the potential changes in the present value of positions as a result of changes in the corresponding credit spreads.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to liquidity risks, i.e. the risk of being unable to meet their liquidity requirements, which may negatively affect their ability to fulfil their due obligations.***

Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet the extent and deadlines of existing or future payment obligations in full or on time. This would for instance be the case if – as indeed has happened at Hypo Real Estate Group – there were no longer sufficient external refinancing sources. In 2011 the development of the liquidity position of the Issuer was affected by the continuing stress situation on the capital markets, which limited the refinancing options partly significant. The actual extent of the future liquidity requirement of the Issuer and of Hypo Real Estate Group depends on numerous external factors, in particular: (i) the further development of the European financial crisis and possible effects on the real economy; (ii) the future development of haircuts for securities for repo refinancing on the market and with the central banks; (iii) possible additional collateral demands as a result of changing market parameters (such as interest rates and foreign currency rates); (iv) the development in collateral demands for hedges; and (v) changed requirements of the rating agencies regarding the necessary surplus cover in the cover pools.

Due to the financial crisis, the situation on the refinancing markets has undergone considerable change in recent years. Firstly, it has become more difficult to place issues on the market. Secondly, the debt crisis affecting some European countries has been one of the factors which has resulted in a major loss of confidence and significantly lower turnover on the interbank market, i.e. the market on which banks lend money to each other. If the problems affecting the refinancing markets continue or become more serious, there might be negative consequences for the liquidity situation of the Issuer and Hypo Real Estate Group, despite the existing cushion.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to operational risks including the risk of failure to (proper) implement processes, of technology failures, of human error or of external events, not only resulting from continuing enhancement and changes in IT environment and processes attributable to the rendering of services to FMS Wertmanagement, which have and may further lead to losses of the Issuer and Hypo Real Estate Group.***

Operational risks are associated with most aspects of Hypo Real Estate Group's and the Issuer's business, and comprises numerous widely differing risks. Hypo Real Estate Group and the Issuer define operational risk as the risk of losses caused by processes which are not satisfactory or which have not even been implemented, human error, technology failure or external events. The definition of operational risk includes legal risks, but excludes strategic and reputation risks.

Major operational risks result from the continuing enhancements of Hypo Real Estate Group as well as of the Issuer. This also comprises the process of rendering services to FMS Wertmanagement as well as ongoing changes in IT environment.

Operational risks are attributable in particular to the high number of manually recorded transactions as well as the high number of different processing and monitoring systems. The systems are currently consolidated. Until the current consolidation process has been completed, Hypo Real Estate Group as well as the Issuer suffered losses and expect that there will be an increased level of susceptibility to faults with regard to the manual processes and controls which are carried out for ensuring data consistency.

There is also a significant reliance on know-how of key personnel in order to monitor the continuing enhancements on the one hand and for operating daily business on the other. This is particularly important in view of the existing system landscape as well as manual processes and controls.

In 2010 the fluctuation in the staff of Hypo Real Estate Group and the Issuer remained high. Following the publication of the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*, the "RStruktG") on 9 December 2010, limitations on the compensation system have been inserted in the German Act on the Establishment of the Financial Market Stabilisation Fund (*Gesetz zur Errichtung eines Finanzmarktstabilisierungsfonds (Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz* - the "FMStFG") and become applicable to all member of the boards and other employees of Hypo Real Estate Group and of the Issuer as of 31 December 2010. Those limitations apply to Hypo Real Estate Group and the Issuer as companies to which support measures have been granted and which are fully owned by the Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung* – the "SoFFin"). This may increase the risk of high staff fluctuations and of loss of key staff. Therefore, the loss of know-how or key staff represents an increased level of risk in the current situation of Hypo Real Estate Group and the Issuer. The significant changes which have now been implemented in the Hypo Real Estate Group also require experienced personnel in order to establish and assure a stable control process.

Even though it is assumed that, as a result of various measures taken by the Issuer and Hypo Real Estate Group, the risk of legal action taken by employees in relation to bonus payments has been considerably reduced, the Issuer may still face the risk of legal proceedings and may, therefore, be exposed to substantial payments and litigation costs.



***The Issuer and Hypo Real Estate Group bear the risk of failing proceeds for new business and increased funding costs which may negatively affect the Issuer's and Hypo Real Estate Group's financial position.***

Business risk comprises several underlying risk categories which mainly consist of strategic risk and the risk of fluctuations in costs/income, and thus to a certain extent also comprises liquidity risk. The materialisation of the business risk for Hypo Real Estate Group and the Issuer may result from failing proceeds for new business and from increased funding costs which on turn may result from both increased funding needs and increase of the unsecured refinancing rate.

***The Keep Well Statement does not grant any rights of action in case of failure of the Issuer to make payments under the Notes to the Holders of the Notes.***

The Keep Well Statement, according to which Hypo Real Estate Holding ensures that the Issuer is able to meet its contractual obligations (except in the case of political risk), does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give Holders of the Notes issued by the Issuer under this Programme any right of action against Hypo Real Estate Holding in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under such Notes.

***The Issuer bears the risk of downgrading of the ratings assigned to it which may have a negative effect on the funding opportunities and thus on its liquidity, financial position, net assets and results of operation.***

The Issuer is generally exposed to the risk that the ratings assigned to it by rating agencies could be downgraded. A downgrade could have negative effects on the funding opportunities of the Issuer and would typically increase the costs of refinancing. They could thereby have negative implications for the liquidity, financial position, net assets and result of operations of the Issuer. The credit ratings assigned to the Notes at the request or with the co-operation of the Issuer by rating agencies from time to time will be set out in the relevant final terms relating to such issue.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency as deemed appropriate. Ratings are based in current information furnished to the rating agencies by the Issuer and information obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information at any time, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of the Issuer and/or of the Notes, as the case may be, before purchasing the Notes. Rating agencies may change their methodology at any time. A change in the rating methodology may have an impact on the ratings of the Issuer or on the Notes issued or to be issued under this Programme. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered. Ratings should not substitute individual analysis.

Furthermore, it should be noted that rating agencies are continuing to amend their methodology for ratings and are establishing higher requirements in relation to ratings of issuers and products. These measures, alongside the specific rating drivers for the Issuer and its Pfandbriefe, could have an impact on the rating of the Notes (including Pfandbriefe) issued or to be issued under this Programme. Downgrades to the rating of the Issuer and/or Pfandbrief ratings could have a negative impact particularly on the Issuer's re-financing capacity and hence on its financial position and profitability.

The current ratings inter alia consider, to varying degrees, the likelihood of external support in a crisis scenario by the German government, which is the ultimate owner of the Issuer via Hypo Real Estate Holding. In the case of the Issuer, following the European Commission's decision on the state-aid received by Hypo Real Estate Group in July 2011, the successful implementation of the business model will be one of the decisive factors for the evaluation of the Issuer, also against the background of the planned reprivatization. Besides the existing linkages of Pfandbrief ratings to the senior unsecured ratings, particularly the Issuer's ratings of Public Sector Pfandbriefe may also be affected by the deterioration of some sovereign ratings.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to risks in relation to the conditions in the international financial markets and the global economy which may have a negative impact on the Issuer's and Hypo Real Estate Group's business conditions and opportunities.***

Macro-economic developments may have a negative impact on the business conditions and opportunities of the Issuer and Hypo Real Estate Group.

Since 2007, international capital markets have been affected by ongoing turbulence which were accompanied by high market volatility and reduced liquidity. The disruptions have resulted in a sweeping reduction of available financing and have led to some financial institutions being subject to financial distress.

The mixed performance of the economical conditions in the western industrialised countries in 2011 has had an impact on the development of business in the banking sector. The fact that the government debt crisis has become

more serious has had an even greater impact on the overall banking sector. The rating downgrades of many European countries which are currently the focus of attention (e.g. Greece, Portugal, Italy, Spain and Ireland) and the USA were reflected in volatility on the financial markets. Banks with large portfolios of bonds of countries which are currently at the focus of attention have been viewed particularly critically.

The lack of confidence on markets has again resulted in interbank markets which are only functioning to a very limited extent, as was the case in the autumn of 2008 following the collapse of Lehman Brothers. Despite low levels of interest rates, above-average volumes of funds were deposited in short-term instruments with the central banks in order to assure liquidity. At the same time, it has become more difficult to place uncovered bank issues as a result of weaker demand. Because the cautious attitude of markets has in certain cases resulted in a considerable downturn in income at the banks, this has resulted in a reduction of new business and the consolidation of the number of players in the banking sector.

Generally, prospects for the banking sector in 2012 very much depend on the development of the government debt crisis. As expected most investors will continue to exercise great caution on the market which will probably pose problems for refinancing and will result in a shortage of supply for loans, although large credit volumes are due to be refinanced in the year 2012.

It is, therefore, not possible to predict which structural and/or regulatory changes may result from the current market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Issuer and Hypo Real Estate Group. If current market conditions and circumstances deteriorate or remain unstable for protracted periods of time, this could also lead to a decline in available funding, credit quality and increases in defaults and non-performing debt, which may have a negative impact on the rating, business and results of operations of the Issuer and Hypo Real Estate Group.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group may be exposed to increased regulations and measures, including increased capital requirements which may lead to additional costs and may materially affect the Issuer's and Hypo Real Estate Group's business and results of operation.***

As a response to the crisis in the financial markets most jurisdictions have imposed increased regulations and implemented measures to prevent future financial crisis or diminish their effects; such implemented or planned regulations and measures may lead to additional costs, materially affecting business and results of operations of the Issuer and Hypo Real Estate Group. The risk-bearing capacity concept is currently being developed further in order to ensure that the specific regulatory requirements will still be met in future. An assessment is being carried out to determine whether a risk-bearing capacity calculation based on a going-concern assumption would provide a more realistic view of the sustainability of the business model of the Issuer.

Furthermore, the Basel Committee on Banking Supervision issued the Basel III rules text, which sets out, *inter alia*, stricter rules in relation to capital requirements by increasing the minimum capital ratio. The framework contains furthermore a leverage ratio which is an equity ratio independent from the risk weighting of assets as well as new standards to measure liquidity. For the Issuer and Hypo Real Estate Group these rules will involve an increasing need for equity and liquidity and will have a negative impact on profitability.

Further regulation could exacerbate such negative effects. In order to prevent from a future financial crisis, legislators may decide on additional charges and taxes, for example the introduction of taxes on financial market transactions. The new rules may have a negative impact on the net assets, financial position and result of operations of the Issuer and of Hypo Real Estate Group.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group generally face risks of failure to properly implement the European Commission's decision regarding state aid provided to Hypo Real Estate Group, particular risks may arise in connection with the planned reprivatization of both, DEPFA and the Issuer.***

Following the approval of the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group, which has been granted on 18 July 2011, the conditions that are imposed on Hypo Real Estate Group and the Issuer are definitive, but still need to be complied with in the future. If Hypo Real Estate Group does not meet the conditions, further conditions may be imposed by the European Commission, which could also lead to a reopening of the case before the European Commission and, in the worst case, to a negative decision by the European Commission. Risks are also involved in connection with the envisaged reprivatization of the Issuer and DEPFA. If it is not possible to reprivatise DEPFA within the timeframe set by the European Commission then it may be required to wind up DEPFA which might have an impact on the Issuer. On the other hand, if the Issuer cannot be reprivatized within the timeframe set by the European Commission, further conditions might be imposed on the Issuer.

***The business model of the Issuer may not be sustainable in the future due to the restrictions imposed by the European Commission.***

The conditions imposed by the European Commission include, *inter alia*, restrictions not only to the growth of the Issuer as a whole, but also to the growth of the two business segments of the Issuer that each are subject to individual restrictions. As a consequence, the business model of the Issuer may not be sustainable in the future due to restrictions to certain countries, clients and financing models, leaving not enough business potential in order to meet client demand and, thus, being less attractive for clients in comparison to banks that can operate without similar restrictions.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group continue to bear risks related to FMS Wertmanagement despite the transfer of assets and liabilities, not least due to the exposure associated with related back-to-back derivatives, bonds issued by and the servicing provided to FMS Wertmanagement and risks in connection with the termination of the servicing activities by September 2013.***

Following the transfer of assets and liabilities and non-strategic business lines to FMS Wertmanagement the balance sheet total as at 31 December 2011 of the Hypo Real Estate Group was lower than was the case at the end of the previous year, the decline of which was mainly attributable to a further reduction of the opposite effects, resulting for instance from the handling of refinancing arrangements or the transfer of risks by way of back-to-back derivatives, which had increased the total assets when positions were transferred to FMS Wertmanagement in October 2010. At the end of 2011, FMS Wertmanagement was no longer reliant on refinancing funds which the Issuer passed through from central banks to the deconsolidated environment since FMS Wertmanagement received the refinancing funds from the affiliated entity DEPPFA Group and consequently, the volume of reverse repos (i.e. loans and advances to costumers) declined. However, Hypo Real Estate Group and the Issuer may be negatively affected by FMS Wertmanagement since back-to-back derivatives were only partly replaced by direct business relations between FMS Wertmanagement and the external customers (novation of derivatives). Equally, even though there has been a decline of the volume of securities issued by FMS Wertmanagement and the portfolio of synthetically transferred cover funds, Hypo Real Estate Group and the Issuer, may be negatively affected by FMS Wertmanagement, since they both hold bonds issued by FMS Wertmanagement, which were provided by FMS Wertmanagement in connection with the claim for compensation of Hypo Real Estate Group for assets and liabilities transferred to FMS Wertmanagement. In addition certain credit risks of assets were transferred by means of guarantees provided by FMS Wertmanagement so that Hypo Real Estate Group ultimately retains a counterparty risk with regard to FMS Wertmanagement in connection with these positions.

Even though the contractual commitment to continue to provide services for FMS Wertmanagement in defined areas (in particular servicing, refinancing and back-to-back derivatives as well as finance and regulatory reporting) as part of the approved outsourcing of assets to the deconsolidated environment FMS Wertmanagement are to be terminated due to restrictions of the EU-Commission by no later than 30 September 2013, for the time being, the extensive portfolio to be serviced in the context of the servicing provided by the Issuer and by other Hypo Real Estate Group subsidiaries to FMS Wertmanagement requires considerable resources of the Issuer and of Hypo Real Estate Group and may involve operational risks. In addition, it cannot be excluded that damage to the client relationships and the reputation of the Issuer and of Hypo Real Estate Group occurs if the management of FMS Wertmanagement takes decisions on the servicing of the assets transferred to it contrary to the Issuer's or Hypo Real Estate Group's strategy.

Risks are also related to the termination of the servicing activities. The termination may result in a reduction in personnel (a total number of approximately 500 employees at Hypo Real Estate Group may be affected) with potentially considerable costs involved if these employees do not transfer to FMS Wertmanagement or to the servicing company or the operations service provider. Furthermore, in view of the approaching termination date, there is a risk that important know-how holders, in particular due to the uncertainty relating to their future at Hypo Real Estate Group, leave the company which may have an adverse effect on the services provided to FMS Wertmanagement or on other activities. In case of an extensive downsizing for operational reasons there is, furthermore, the risk that the legally required social selection (*Sozialauswahl*) leads to redundancies of employees of the Issuer, which it may have wanted to retain.

***The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to the risk of impairments in relation to loans and advances, in particular in case of a general crisis affecting individual real estate markets.***

Even though the situation on the real estate markets improved in 2011, it is, nevertheless, possible that significant impairment losses will have to be recognised in relation to loans and advances. These impairment losses depend primarily on the economic situation of the financed object. However, a further factor can also be a general crisis affecting individual real estate markets.

***Due to the membership to Hypo Real Estate Group the Issuer is exposed to reputational risks.***

Membership to the Hypo Real Estate Group has had a negative impact on the image of the Issuer and its subsidiar-

ies in recent years. Even if success has already been achieved as a result of the Issuer re-entering markets, it is possible that there may be negative consequences for meeting targets of the Issuer and its subsidiaries.

***Pending litigation and litigation which might become pending in the future might have a considerably negative impact on the results of operations of the Issuer and of Hypo Real Estate Group.***

Litigation which is currently pending and litigation which might become pending in future might have a considerably negative impact on the results of operations of the Issuer and of Hypo Real Estate Group. Litigation that might become pending may also include litigation in relation to the bonus payments for 2010.

***There is the risk of default in the cover pools for Pfandbriefe, this may in particular be related to unfavourable regional economic conditions that may have a negative impact on the Cover Pools.***

The Issuer and Hypo Real Estate Group are exposed to the risk of default in the cover pools for the Pfandbriefe, the separate pools of specified qualifying assets to cover the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe (each a "Cover Pool"), which could adversely affect the Issuer's and Hypo Real Estate Group's net assets, financial position and result of operations, and may result in the insufficiency of funds to meet the obligations under the Pfandbriefe.

As regards new business the Issuer focuses on Pfandbrief-eligible new business in the Real Estate Finance and Public Sector Finance segment with a regional focus on Europe. Therefore the assets contained in the Cover Pools also comprise loans to local governments and municipalities. The ability of such borrowers, including local governments and municipalities, to meet their payment obligations will be affected by their levels of indebtedness, social spending obligations, interest rates and tax revenue collections, each of which can be adversely affected by a deterioration of general economic conditions. Deteriorating economic conditions could therefore have a material adverse effect on the credit quality of the assets in the Cover Pool.

Furthermore, unfavourable regional economic conditions may also have a negative impact on the Cover Pools, since assets originated or situated in these areas may experience higher rates of loss. Adverse economic conditions may affect the ability of borrowers to make payments relating to claims contained in the relevant Cover Pool. Such occurrences may accordingly have an adverse impact on the fair market value of certain assets included in the Cover Pool. In the Public Sector Finance segment currently the focus is on Germany and France. In addition, the Issuer operates in further selected European countries such as Belgium, Denmark, Finland, Italy, Luxembourg, The Netherlands, Norway, Sweden, Spain as well as Central and Eastern Europe. In the segment Real Estate Finance the Issuer focuses on financing investments in European Pfandbrief-eligible markets. Germany, France, United Kingdom and Spain are core markets. However, due to the currently strained economic conditions in Spain, only limited business is planned in this region. The Issuer concentrates in Germany on eight regions (e.g. Munich, Hamburg, Berlin) which have been identified as areas with ideal potential based on size and growth of gross domestic product (GDP) and population. Furthermore, the Issuer focuses on other selected European regions, in which the Issuer has been active in the past and which offer a stable legal and political environment. This is especially the case for Sweden, Poland and the Czech Republic which are considered additional markets. Countries such as the Benelux, Austria, Switzerland, other and Central and Eastern European countries (e.g. Slovakia) are served on an opportunistic basis or in line with cross-border portfolio financing.

## **2. RISKS RELATING TO THE NOTES**

Risk factors relating to the Notes can be divided into the following categories.

### **General Risks Relating to the Notes**

***Some Notes are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.***

Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any applicable supplement;
- b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes,

including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;

- d) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

***The Issuer's financial situation may deteriorate and the Issuer may become insolvent, in which case any payment claims under the Notes are neither secured nor guaranteed by any deposit protection fund or governmental agency and the Holder of Notes may lose part or all of their invested capital (risk of total loss).***

Holders of the Notes are exposed to the risk of deterioration of the Issuer's financial situation. Holders of the Notes bear the credit risk of the Issuer. In the event of insolvency of the Issuer, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital. In the event of the insolvency of the Issuer, any payment claims under the Notes are neither secured nor guaranteed by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*) or other deposit protection fund or governmental agency.

***The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.***

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the regulated market (as defined by the Directive 2004/39/EC) of the Luxembourg Stock Exchange, of the Frankfurt Stock Exchange and the Munich Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative market segment of the above stock exchanges or an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

***A Holder of a Note denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.***

A Holder of a Note denominated in a foreign currency or a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments. A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of a Note denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

***The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.***

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out

in the relevant Final Terms.

***If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.***

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity for reasons of taxation or at the option of the Issuer (optional call right). If the Issuer redeems any Note prior to maturity, a Holder of such Note is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

***The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations which will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.***

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in the relevant Terms and Conditions or change the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

***Potential purchasers and sellers of the Notes may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.***

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred to or of other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial Notes such as the Notes. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

***Holders of the Notes may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.***

All payments made by the Issuer in respect of the Notes may be made subject to any tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted as further specified in the Final Terms. Holders may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.

***The Issuer may, under certain circumstances, be required by FATCA to withhold U.S. tax on a portion of payments of principal and interest on the Notes which are treated as "passthru payments" made to foreign financial institutions and additionally, the Issuer itself could be exposed to FATCA withholding tax on certain of its assets which would reduce the profitability, and, thus, the cash available to make payments under the Notes.***

Under Section 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, as amended and the regulations promulgated thereunder ("FATCA"), the Issuer may, under certain circumstances, be required by FATCA to withhold U.S. tax on all or a portion of payments of principal and interest on the Notes which are treated as "passthru payments" made to foreign financial institutions unless such foreign financial institution payee complies with applicable FATCA reporting requirements. In the absence of compliance with such information reporting obligations, the Issuer could be exposed to FATCA withholding tax on certain of its assets. The imposition of such FATCA withholding tax would reduce the profitability, and, thus, the cash available to make payments under the Notes. The U.S. Internal Revenue Service indicates that such withholding will not be imposed prior to 1 January 2017.

If an amount in respect of FATCA withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the terms and conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

***The lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions which may affect the validity of the purchase.***

Potential purchasers of the Notes should be aware that the lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

***Should the German Bond Act apply to the Notes (other than Pfandbriefe), the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Bond Act. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage.***

The Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) may provide for the application of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 ("German Bond Act") to the Notes. In such a case the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Bond Act. By means of resolution the Holders may in particular agree upon the modification of the due date of principal and/or interest, the reduction or exclusion of interest, the reduction of principal, the subordination of the claims under the Notes in the event of insolvency proceedings of the Issuer and upon such other measures as specified in the Terms and Conditions. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) may be modified to their individual disadvantage.

***In case of financial difficulties of the Issuer certain measures, such as reorganisation proceedings (Reorganisationsverfahren) or restructuring proceedings (Sanierungsverfahren) may be implemented on the basis of the RStruktG which may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe). If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (risk of total loss).***

In case of financial difficulties of the Issuer certain measures may be implemented on the basis of the RStruktG which may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe).

The extended supervisory competences of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, "BaFin"*) of RStruktG were implemented in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, the "KWG"*) and the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) and the reorganisation procedure (*Reorganisationsverfahren*) were implemented in the German Bank Reorganisation Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz, the "KredReorgG"*).

In particular, in case the financial difficulties of the Issuer are threatening its existence (*Bestandsgefährdung*) which, in turn, causes a threat to the financial system (*Systemgefährdung*) BaFin may issue a transfer order by which certain business parts are transferred to a separate legal entity ("Good Bank") while others remain with the Issuer. Whereas Sec. 48d KWG provides for a compensation claim of the creditors remaining with the Issuer against the Good Bank, the creditors need to demonstrate that they receive less than they would have in absence of the transfer order. There is to date no precedent as to the calculation of this compensation claim.

As another measure, the KredReorgG provides for the possibility to implement reorganisation proceedings (*Reorganisationsverfahren*) which allow for a restructuring of the Issuer threatened in its existence on the basis of a reorganisation plan (*Reorganisationsplan*). The reorganisation plan may provide for haircuts, maturity extension, the conversion from debt into equity or other measures affecting creditors. Adoption of the plan requires majority votes within the affected groups of stakeholder. Conversion from debt into equity requires approval by each affected creditor.

The KredReorgG further provides for the possibility to implement restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*) which do not require a threat in the existence of the Issuer but a mere need for restructuring (*Sanierungsbedürftigkeit*) and allow for a restructuring of the Issuer on the basis of a restructuring plan (*Sanierungsplan*). While the restructuring plan may not directly provide for measures affecting creditors' rights, it may include the granting of privileged restructuring loans. As repayment of such restructuring loan would rank prior to old debt this might have indirect adverse affects on the position of Holders of Notes.

If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital.

It should be noted that alternatively to the measures under the KWG and the KredReorgG, the Issuer may request a further transfer of non-strategic business (including corresponding liabilities) and risk positions to FMS Wertmanagement Anstalt des öffentlichen Rechts pursuant to the measures provided by the Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetz, "FMSStFG"*).

## **Risks Relating to Specific Types of Notes**

***A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.***

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed throughout the entire term of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note will typically fall until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate will be of no relevance to the Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

***A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of structured Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.***

Floating Rate Notes bear a variable interest income. A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, the market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

***A Holder of an Inverse Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. The market value of those Notes typically is more volatile than the market value of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). An increase in the reference interest rate decreases the interest rate of the Notes.***

Inverse Floating Rate Notes have an interest rate equal to a fixed interest rate minus an interest rate based upon a reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR). The market value of those Notes typically is more volatile than the market value of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference interest rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes.

***Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.***

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition the new floating rate may at any time be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.



***A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.***

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount on their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note will fall as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

***An investment in Structured Notes may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. The Holder of such Notes may receive no interest at all, or the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or the Holder of such Notes could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes (risk of total loss).***

In general, an investment in Notes by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, interest rates, indices, equity securities, reference entities or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder of such Notes will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder of such Notes could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula). Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, interest rates, indices, equity securities, reference entities or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, interest rates, indices, equity securities, reference entities or formulae during the term of any Note.

***Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index, other factor or formula). Fluctuations of the underlying may adversely affect the payments of interest or principal amount on such Index Linked Notes, including the possibility that no interest or principal amount will be paid (risk of total loss).***

Index Linked Notes may either be issued as Index Linked Redemption Amount Notes or as Index Linked Interest Notes or as a combination of both (together “Index Linked Notes”), except for Pfandbriefe which may only be issued as Index Linked Interest Notes. Redemption payments in respect of Index Linked Redemption Amount Notes or interest payments in respect of Index Linked Interest Notes will be calculated by reference to such index (including for example currencies, commodities or securities exchange indices) or other factors (including for example changes in inflation rates) and/or such formula as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as set out in the relevant Final Terms). An investment in Index Linked Notes entails significant risks that are not associated with similar investments in a conventional fixed-rate debt security. If the interest rate of Index Linked Interest Notes is so indexed, other factor and/or formula, it may result in an interest rate that is less than that payable on a conventional fixed-rate debt security issued at the same time, including the possibility that no interest will be paid, and if the principal amount of Index Linked Redemption Note is so indexed, other factor and/or formula, the principal amount payable at maturity may be less than the original purchase price of Index Linked Notes if allowed pursuant to the terms of Index Linked Notes, including the possibility that no redemption payment will be made (risk of total loss). The secondary market for Index Linked Notes will be affected by a number of parameters, independent of the creditworthiness of the Issuer and the value of the applicable index or other factor and/or formula, including the volatility of the applicable index, other factor and/or formula, the time remaining to the maturity of such Index Linked Notes, the amount outstanding of Index Linked Notes and market interest rates. Therefore, investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be highly volatile (depending on the volatility of the relevant index, other factor and/or formula). The value of the applicable index, other factor and/or formula depends on a number of interrelated parameters, including economic, financial and political events over which the Issuer has no control. Additionally, if the formula used to determine the redemption amount or interest payable with respect to such Index Linked Notes contains a multiple or leverage factor, the effect of any change in the applicable index, other factor and/or formula will be increased. Neither the current nor the historic performance of the relevant index, other factor and/or formula should be taken as an indication of the future performance of such index, other factor and/or formula during the term of Index Linked Notes. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and redemption amount. Uncertainty with respect to interest and redemption amount make it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

***An investment in Equity Linked Interest or Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. In case of Equity Linked Redemption Notes, there is an increased risk that the investor may lose the value of his entire investment or part of it (risk of total loss).***

Equity Linked Notes may either be issued as Equity Linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms) or as Equity Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms). Equity Linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. In the case of Equity Linked Redemption Notes, there is an increased risk that the investor may lose the value of his entire investment or part of it.

***A Holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the Holders will receive the full principal amount of such Notes or any interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero (risk of total loss).***

A Holder of a Credit Linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that a Holder of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may be reduced to zero. Accordingly, an investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk which can only be adequately assessed where an investor has sufficient knowledge and experience to evaluate the merits and risks of investing in such Notes and has access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks.

***A Holder of a Commodity Linked Note or a FX Linked Note, as the case may be, may receive no interest and payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected. If so allowed pursuant to the terms of such Note, Holders may lose all or a substantial portion of their principal (risk of total loss).***

The Issuer may issue Notes with interest and/or, as the case may be, even principal determined by reference to a formula, commodities or currency exchange rates, changes in the prices of the relevant underlying(s), or other factors (each, a "Relevant Factor"). Potential investors should be aware that:

- (a) the market price of such Notes may be very volatile;
- (b) they may receive no interest;
- (c) payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (d) if so allowed pursuant to the terms of such Note, they may lose all or a substantial portion of their principal;
- (e) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in commodity prices or currencies;
- (f) if a Relevant Factor is applied to Notes in conjunction with a multiplier greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Relevant Factor on principal or interest payable is likely to be magnified; and
- (g) the timing of changes in a Relevant Factor may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Factor, the greater the effect on yield.

Furthermore, Commodity Linked Redemption Notes and FX Linked Redemption Notes may be redeemable by the Issuer by payment of either the par value amount or an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Commodity Linked Interest Notes may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s).

When purchasing the such Notes, an investor should: (i) be able to understand the risks associated with the purchase of the Notes, (ii) be able to understand that the Notes are linked to and depend upon the performance of a certain commodities or currency exchange rates, (iii) purchase the Notes for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) be aware that the Issuer has not made any representation with respect to the relevant underlying(s) as defined in the relevant Final Terms and (v) perform its own credit analysis of the Notes.

***A Holder of a Target Redemption Note is exposed to the reinvestment risk in the case of automatic redemption of the Notes. i.e. of not being able to reinvest the redemption proceeds at an interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Notes.***

The automatic redemption feature of Target Redemption Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Redemption Notes, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue date of the relevant Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

***If the interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes is capped at a certain level, the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap.***

If the interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes are not fixed but are determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly Structured Notes without a cap.

***Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities. It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a negative impact on the underlying value and thus the risk of potential conflict of interest materialises.***

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates not only issue Notes but also have other business areas which independently do business with companies that might be part of an underlying of securities (e.g., but not limited to, an index, single shares or baskets). It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a positive or negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

**Risk factors may be further specified in the Final Terms relating to the relevant Notes**

## IV. DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

In June 2009, the Issuer was formed through the merger of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG (“DEPFA Deutsche Pfandbriefbank”) into Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft (“Hypo Real Estate Bank”).

### 1. STATUTORY AUDITORS

The independent auditors of the Issuer for the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2011 were KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (formerly KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) (“KPMG”), Ganhofenstraße 29, 80339 München, Germany.

KPMG is a member of the German certified public accountants association (*Wirtschaftsprüferkammer*).

### 2. INFORMATION ABOUT THE ISSUER

#### General Information

The Issuer acts under its legal name “Deutsche Pfandbriefbank AG”. Since 2 October 2009, the Issuer has been operating under the commercial name “pbb Deutsche Pfandbriefbank” as well as with a new logo and new corporate design.

The Issuer is incorporated as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Federal Republic of Germany. It is registered with the commercial register (*Handelsregister*) in Munich under No. HRB 41054.

The Issuer has been formed through a series of mergers.

In 2001 Nürnberger Hypothekenbank AG and Süddeutsche Bodencreditbank AG, were merged into Bayerische Handelsbank AG. The merger became effective upon registration in the commercial register in Munich on 3 September 2001 (for accounting purposes with retroactive effect as of 1 January 2001). At this time the legal name of the Issuer was “HVB Real Estate Bank AG”. On 30 September 2003, the name was changed to “Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft”. On 3 November 2003, Westfälische Hypothekenbank AG, a former subsidiary of Hypo Real Estate Bank, was merged into Hypo Real Estate Bank (for accounting purposes with retroactive effect as of 1 January 2003).

Upon registration in the commercial register in Munich on 27 November 2008, Hypo Real Estate Bank International Aktiengesellschaft (“Hypo Real Estate Bank International”), a former affiliated company, was merged into Hypo Real Estate Bank. For accounting purposes the merger became effective retroactively as of 1 January 2008.

In June 2009 DEPFA Deutsche Pfandbriefbank was merged into Hypo Real Estate Bank. The merger agreement was concluded on 5 June 2009 and the merger was registered in the commercial register of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank in Frankfurt on 10 June 2009 and in the commercial register of Hypo Real Estate Bank in Munich on 29 June 2009. For accounting purposes the merger became effective retroactively as of 1 January 2009. Following a name change, which was resolved in the context of the merger and which was also entered into the commercial register of Hypo Real Estate Bank in Munich on 29 June 2009, the Issuer operates under the legal name “Deutsche Pfandbriefbank AG”.

With effect as of 1 October 2010, the Issuer transferred certain assets and liabilities and non-strategic business lines to FMS Wertmanagement, a deconsolidated environment (*Abwicklungsanstalt*) pursuant to section 8a of the FMStFG and a public law institution. The transfer was effected by way of a split-off under the Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*), which has been entered into the commercial register of both, the Issuer and FMS Wertmanagement, on 2 December 2010 and thereby becoming legally effective, as well as by certain other methods of transfer (for details see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Overview of Measures for Stabilising Hypo Real Estate Group”).

The Issuer has its registered office at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany. Its telephone number is +49 89 2880 0.

#### Integration into Hypo Real Estate Group and Keep Well Statement

The Issuer is part of Hypo Real Estate Group. Hypo Real Estate Group includes the parent company Hypo Real Estate Holding and its subsidiaries DEPFA Bank plc (“DEPFA”) and DEPFA’s subsidiaries (DEPFA together with its subsidiaries, the “DEPFA Group”) and the Issuer including its subsidiaries, affiliates and associated companies.

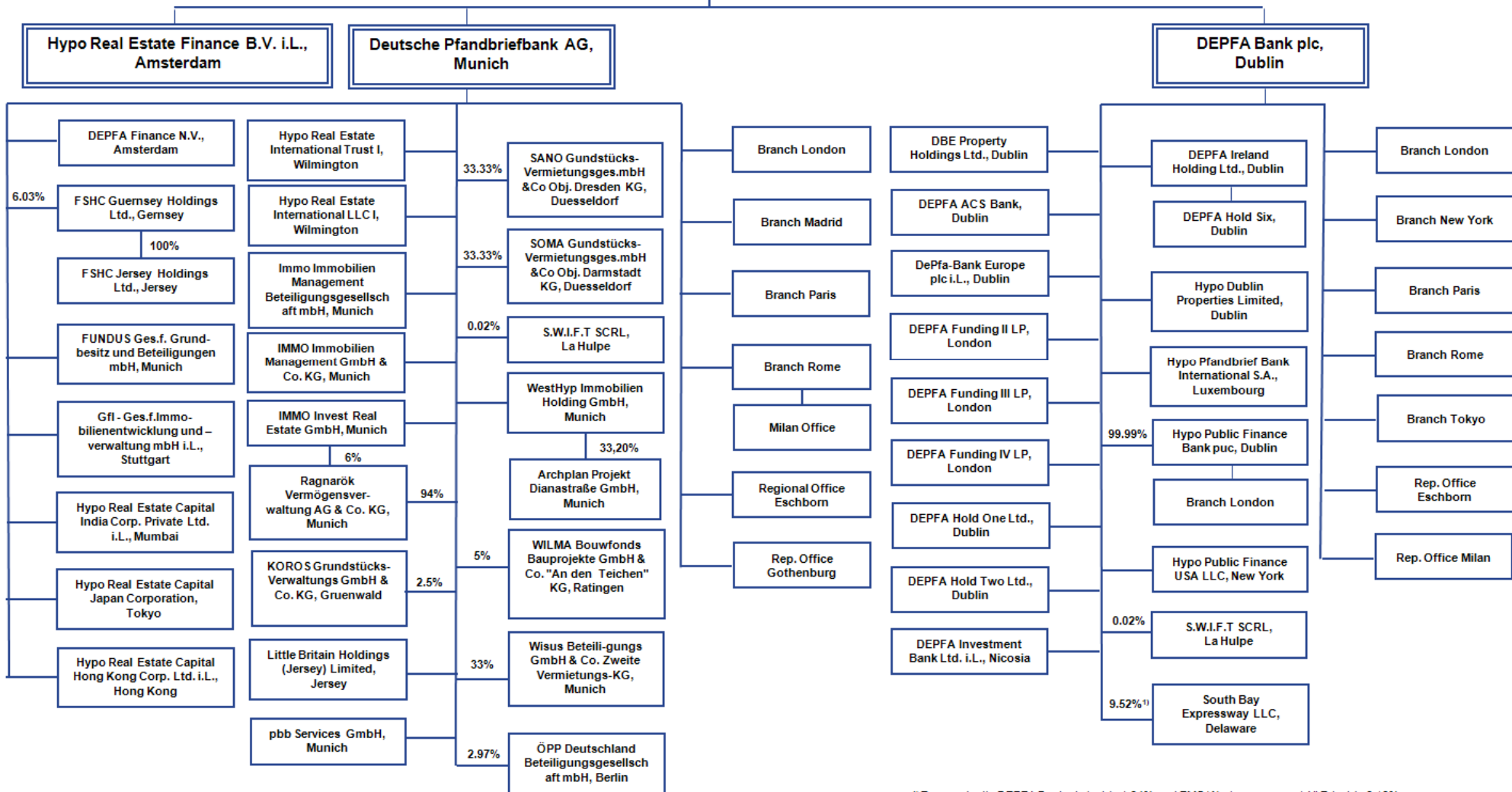
For further information regarding Hypo Real Estate Group see Section V. “Hypo Real Estate Group”.

For further information about restructurings of Hypo Real Estate Group see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Strategic Reorganisation and Corporate Strategy of Hypo Real Estate Group”.

As at 31 March 2012, the legal structure of Hypo Real Estate Group and the Issuer in particular is as follows:

**Hypo Real Estate Holding AG,  
Munich**

The participation rate is 100.00% unless otherwise noted



<sup>1)</sup>Economically DEPFA Bank plc holds 1.34% and FMS Wertmanagement A&R holds 8.18%

The Issuer has the benefit of a keep well statement by Hypo Real Estate Holding as published in the Hypo Real Estate Holding Financial Information 2011 (as defined below) (the “Keep Well Statement”), according to which Hypo Real Estate Holding ensures that the Issuer is able to meet its contractual obligations (except in the case of political risk):

“Für die Deutsche Pfandbriefbank AG trägt die Hypo Real Estate Holding AG, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass sie ihre vertraglichen Verpflichtungen erfüllen kann.”

The Keep Well Statement is not and should not be regarded as equivalent to a guarantee by Hypo Real Estate Holding for the payment of any indebtedness, liability or obligation of the Issuer (including any Notes to be issued by the Issuer under this Programme).

### **Strategic Reorganisation of Hypo Real Estate Group and Impact on the Issuer**

Since 2010, the Issuer forms the strategic core bank of Hypo Real Estate Group. With the positive decision of the EU Commission on 18 July 2011 regarding the approval of the state aid of the Federal Republic of Germany for Hypo Real Estate Group, it simultaneously recognised the viability of the business model of the Issuer as a specialist bank for real estate finance and public sector investment finance (for details see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Approval of State Aid Measures by the European Commission”).

As part of the strategic reorganisation of Hypo Real Estate Group it is planned to reprivatise the Issuer until the end of 2015 (for details see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Strategic Reorganisation and Corporate Strategy of the Hypo Real Estate Group”).

### **Recent Events**

In January 2012, the Management Board decided to open a branch in Stockholm in accordance with the compensation measures set by the European Commission in the approval of the governmental aid.

On 17 February 2012, Fitch downgraded the Issuer’s Public Sector Pfandbriefe to “A+” from “AAA”. At the same time Fitch withdrew the rating for Public Sector Pfandbriefe as the Issuer no longer requested Fitch ratings for Public Sector Pfandbriefe.

In March 2012, Fitch Ratings completed its industry-wide review of subordinated debt which was announced in December 2011. For the Issuer, the application of the adjusted rating criteria resulted in the downgrade of these ratings to BB– from BBB+.

## **3. BUSINESS OVERVIEW**

The Issuer operates new business in two reporting segments: Real Estate Finance and Public Sector Finance. There are also the additional reporting segment Value Portfolio and the reporting column Consolidation & Adjustments. The Consolidation & Adjustments column is used to reconcile the total segment results with the consolidated results. In addition to consolidations, this item comprises certain expenses and income which cannot be allocated to the respective operating segments.

It should be noted that following the approval of the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group (for details see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Approval of State Aid Measures by the European Commission”) the business model is significantly restricted as a consequence of conditions imposed by the European Commission as further specified below. Growth for the next few years has been limited in line with the approval of the European Commission, and new business must generate a defined minimum return. The Issuer no longer operates new business in state financing as pure budget financing. The covenants are applicable until the Issuer is reprivatised, and are applicable at least until December 2013.

### *Public Sector Finance*

In the segment Public Sector Finance new business is exclusively generated in public investment financing. The Issuer will only be active on the secondary market if this is necessary for rounding off or improving the portfolio structure.

In the field of public investment finance, the Issuer offers its customers medium- to long-term financing which is always Pfandbrief-eligible and earmarked for specific purposes in the fields of public sector facilities, municipal housing, energy supply and disposal services, essential infrastructure, healthcare, care of the elderly and education. The financ-

ing arrangements are provided to public sector borrowers, companies with a public sector or private legal form as well as special purpose vehicles with a public guarantee.

The regional focus is on European countries with good ratings in which lending operations can be refinanced by way of issuing Pfandbriefe – at present, the Issuer is focussing particularly on Germany and France. In addition, the Issuer also operates in other selected European countries (see also in Section III.1 “Risks relating to the Issuer and Hypo Real Estate Group” under “There is the risk of default in the cover pools for Pfandbriefe, this may in particular related to unfavourable regional economic conditions that may have a negative impact on the Cover Pools” above).

In 2011, new business of the Issuer in the Public Sector Finance segment was restricted to project-related public investment finance and amounted to Euro 1.70 billion. The traditional public budget financing will not conduct any new business. The existing portfolio of budget financing has been almost completely refinanced with public Pfandbriefe (to a large extent on a matching maturity basis) and to a small amount via repos, and is expected to be run down as planned.

As of 31 December 2011, measured on the basis of exposures the public sector financing portfolio amounted to Euro 52.1 billion (compared to Euro 55.5 billion as of 31 December 2010). For further details on the credit portfolio and the exposure of the Issuer see Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011, on pages L-29 et seq. (Risk Report – Credit Risk – Credit Portfolio), which are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

#### *Real Estate Finance*

The new business strategy in the business segment real estate finance focusses on professional national and international real estate investors (such as real estate companies, institutional investors, real estate funds and also small and medium enterprises (SME) customers and customers with a regional focus in Germany). Investment financing will be conducted in the Pfandbrief-eligible European markets, in particular Germany, Great Britain and France, as well as other selected European regions (see also in Section III.1 “Risks relating to the Issuer and Hypo Real Estate Group” under “There is the risk of default in the cover pools for Pfandbriefe, this may in particular be related to unfavourable regional economic conditions that may have a negative impact on the Cover Pools” above). Financing for development projects is provided on a selective basis, and for projects without a speculative nature in the same regions.

In 2011, new business of the Issuer in the Real Estate finance segment amounted to Euro 6.3 billion. As of 31 December 2011, measured on the basis of exposures the Real Estate sector financing portfolio amounted to Euro 25.2 billion (compared to Euro 26.5 billion as of 31 December 2010). For further details on the credit portfolio and the exposure of the Issuer as of 31 December 2011 see Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011, on pages L-31 et seq. (Risk Report – Credit Risk – Credit Portfolio), which are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

#### *Value Portfolio*

The segment Value Portfolio comprises non-strategic portfolios of the Issuer and its consolidated subsidiaries and parts of the transactions entered into with FMS Wertmanagement as counterparty. After most of the non-strategic assets have been transferred to FMS Wertmanagement, a relatively small non-strategic portfolio has been retained at the Issuer. This portfolio differs from the expiring portfolio in the budget finance segment, and consists of non-strategic or written-down real estate finance as well as certain other asset classes which do not involve a substantial risk for the Issuer.

The strategic decline of Euro 3.8 billion in the exposure as of 31 December 2011 (in total Euro 1.7 billion) compared with 31 December 2010 was mainly attributable to the decrease of the exposure of almost all countries especially in Germany, USA, and Great Britain. In the remaining portfolio as of 31 December 2011, a regional emphasis is formed particularly by Germany and the USA. For further details on the credit portfolio and the exposure of the Issuer see Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011, on pages L-31 et seq. (Risk Report – Counterparty Risk – Credit Portfolio).

#### *Funding*

Under the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), all banks that have a licence pursuant to section 2 of the German Pfandbrief Act are allowed to issue special covered bonds, so-called Pfandbriefe. There are two important sources of funding, the Mortgage Pfandbrief (*Hypothekendarlehen*) and the Public Pfandbrief (*Öffentlicher Pfandbrief*). Additional sources of funding are the Ship Pfandbrief (*Schiffspfandbrief*) and the Aircraft Pfandbrief



(*Flugzeugpfandbrief*). The principal of and interest on these bonds have to be covered at all times by a pool of assets supervised by an independent cover pool monitor. For this purpose Pfandbrief Banks use independent registers: e.g. Mortgage Pfandbriefe are backed by qualified mortgage loans and Public Pfandbriefe are backed by public sector loans. Though the assets are listed in special registers, they remain in the Issuer's balance sheet. The Issuer funds the assets which are not eligible for any of the registers by using senior unsecured bonds or other funding instruments (see Section X. "German Pfandbriefe and the German Pfandbrief Market").

The refinancing markets in 2011 continued to be characterised by high volatilities. In view of the outstanding EU decision and the associated uncertainty among investors, the Issuer only issued private placements in the first half of 2011. In the second half, only two larger Pfandbrief issues were placed on the entire German market. One of these issues was the Euro 500 million Mortgage Pfandbrief issue of the Issuer at the beginning of October 2011. The Pfandbrief has a term of four years with a coupon of 2.625 per cent. The Mortgage Pfandbrief was increased by Euro 100 million in February 2012. The markets will have to stabilise further particularly in the field of unsecured refinancing in order to allow long-term access to unsecured funding.

The stabilisation measures of the ECB involving programmes for buying government bonds and covered bonds, the reduction of leading interest rates as well as the unlimited provision of central bank money have only been able to calm down the markets to a certain extent. In December 2011 and February 2012, the Issuer participated in the three-year tender of the ECB because of the attractive economic conditions.

In January 2012, the Issuer placed a Mortgage Pfandbrief in the amount of Euro 500 million. The Mortgage Pfandbrief has a term of four years with a coupon of 2.25 per cent.. The Mortgage Pfandbrief was increased by Euro 175 million in March 2012. In addition, the Issuer issued Pfandbriefe and unsecured Notes on a private placement basis.

#### *Employees*

As at 31 December 2011, the Issuer had 960 employees compared to 849 employees as at 31 December 2010 (including full-time, part-time employees and trainees in both cases).

## **4. ORGANISATIONAL STRUCTURE**

### **Dependency of the Issuer within Hypo Real Estate Group**

Hypo Real Estate Holding holds 100 per cent. of the shares in the Issuer. In accordance with Section 17 para. 2 of the German Stock Corporation Law (*Aktiengesetz*), it is assumed that a majority-owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest and the majority in voting rights.

### **Subsidiaries and Equity Interests**

A list of the Issuer's consolidated subsidiaries and equity participations in other companies as of 31 December 2011, specifying the name of the subsidiary or other company and the Issuer's equity interest, is contained in the Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011, which are incorporated by reference (see Section XIII.10 "Incorporation by Reference"), on page L-109. These subsidiaries and other companies primarily engage in real estate financing and related consultancy services and some of them are used for banking participation models (*Bankenbeteiligungs-Modelle*), refinancing solutions and other services. These subsidiaries are to a significant extent real estate companies holding real estate property.

## **5. TREND INFORMATION**

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (31 December 2011).

Following the approval of the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group, the business model of the Issuer is still subject to a review by the SoFFin, the German Financial Markets Stabilization Agency (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*) and the German Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*). As at the date of this Base Prospectus, the Issuer has no reason to believe that these stakeholders disapprove, or further restrict, the Issuer's business model as defined by the European Commission.

## 6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES

The corporate bodies of the Issuer are:

- (i) the Management Board (*Vorstand*);
- (ii) the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*); and
- (iii) the General Meeting of Shareholders (*Hauptversammlung*).

### The Management Board

In accordance with the Articles of Association, the Management Board consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Management Board and appoints the members of the Management Board. The Management Board represents the Issuer and is responsible for its management.

As at the date of this Base Prospectus, members of the Management Board of the Issuer are:

<b>Name and Position</b>	<b>Other Mandates</b>
<b>Manuela Better</b> Chairperson of the Management Board (Chief Executive Officer, Chief Risk Officer)	Member of the Management Board of Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany Member of the Board of Directors of DEPFA Bank plc, Dublin, Ireland Non-Executive Director of DEPFA ACS Bank, Dublin, Ireland Non-Executive Director, Hypo Public Finance Bank puc, Dublin, Ireland
<b>Wolfgang Groth</b> Member of the Management Board (Group Treasurer)	Member of the Management Board of Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany Non-Executive Director of DEPFA BANK plc., Dublin, Ireland Non-Executive Director of Hypo Public Finance Bank puc, Dublin, Ireland
<b>Dr. Bernhard Scholz</b> Member of the Management Board (Real Estate Finance and Public Sector Finance)	Member of the Management Board of Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany
<b>Alexander Freiherr von Uslar-Gleichen</b> Member of the Management Board (Chief Financial Officer, Chief Operating Officer)	Member of the Management Board of Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany Member of the Board of DEPFA BANK plc, Dublin, Ireland Non-Executive Director & Chairman of DEPFA ACS Bank, Dublin, Ireland

The business address of the Management Board of the Issuer is Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany.

### The Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of six members of whom four are elected by the General Meeting of Shareholders and two are elected by the employees in accordance with the German One Third-Participation Act (*Drittelbeteiligungsgesetz*). Currently, there are discussions as to whether the Supervisory Board shall consist of nine members in the future, of which six shall be elected by the General Meeting of the Shareholders and three shall be elected by the employees in accordance with the German One Third-Participation Act (*Drittelbeteiligungsgesetz*). This would have to be decided in a Shareholders' Meeting and be entered into the Commercial Register to become effective, both of which has not taken place yet.

As at the date of this Base Prospectus, members of the Supervisory Board of the Issuer are:

<b>Name and Position</b>	<b>Other Mandates</b>
<p><b>Dr. Bernd Thiemann</b> Chairman of the Supervisory Board (Former Chairman of the Management Board of DG Bank AG)</p>	<p>Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany, Chairman of the Supervisory Board Deutsche EuroShop AG, Hamburg, Germany , Member of the Supervisory Board VHV Leben AG, Hannover, Germany, Member of the Supervisory Board VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover, Germany, Member of the Supervisory Board WAVE Management AG, Hamburg, Germany, Deputy Chairman of the Supervisory Board IVG Immobilien AG, Bonn, Germany, Member of the Supervisory Board Adolf Würth GmbH &amp; Co KG, Künzelsau, Germany, Deputy Chairman of the Advisory Board M.M. Warburg &amp; Co KGaA, Hamburg, Germany, Member of the Shareholder's Committee Odewald &amp; Compagnie Gesellschaft für Beteiligungen mbH, Berlin, Germany, Deputy Chairman of the Advisory Board</p>
<p><b>Dagmar P. Kollmann</b> Deputy Chairperson of the Supervisory Board (Chairman of the Partners Committee of Kollmann GmbH)</p>	<p>Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany, Deputy Chairperson of the Supervisory Board Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Vienna, Austria, Member of the Supervisory Board Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank), Karlsruhe/Stuttgart, Germany, Member of the Advisory Board</p>
<p><b>Dr. Günther Bräunig</b> (Member of the Management Board of KfW)</p>	<p>Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany, Member of the Supervisory Board OSEO, Paris, France, Member of the Conseil d'Orientation True Sale International GmbH, Frankfurt/Main, Germany, Chairman of the Advisory Council</p>
<p><b>Georg Kordick<sup>*)</sup></b> (Employee Representative)</p>	<p>None</p>
<p><b>Heike TheiBing (since 7 July 2011)<sup>*)</sup></b> (Employee Representative)</p>	<p>None</p>
<p><b>Dr. Hedda von Wedel</b> (Retired President of the Bundesrechnungshof)</p>	<p>Hypo Real Estate Holding AG, Munich, Germany, Member of the Supervisory Board Grontmij A&amp;T GmbH, Bremen, Germany, Member of the Supervisory Board</p>

<sup>\*)</sup> Employee representative according to the One Third-Participation Act (*Drittelbeteiligungsgesetz*).

The business address of the Supervisory Board of the Issuer is Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany.

#### **The General Meeting of Shareholders**

The General Meeting of Shareholders is called by the Management Board or, as provided by law, by the Supervisory Board or by the shareholders (provided that a quorum of at least 5 per cent. of the share capital is met) within

the first eight months of every financial year of the Issuer. The voting right of each common bearer share entitles the holder to one vote.

### **Conflicts of Interest**

The members of the Management Board and the members of the Supervisory Board of the Issuer have additional positions as described above which may potentially result in conflicts of interest between their duties towards the Issuer and their private and other duties. Furthermore, in connection with the issue of Notes a potential conflict of interest will be indicated in the relevant Final Terms.

## **7. MAJOR SHAREHOLDERS**

The Issuer is wholly-owned (100 per cent.) by Hypo Real Estate Holding. Hypo Real Estate Holding has pledged the shares in the Issuer as security to the Federal Republic of Germany.

## **8. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION**

### **Historical Financial Information**

For the financial year ended 31 December 2011, the Issuer has published consolidated financial information including the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of financial position, the statement of cash flows, the notes and the auditor's report (together with the relevant management report the "Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011"). The Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011 are incorporated by reference (see Section XIII.10 "Incorporation by Reference").

For the financial year ended 31 December 2011, the Issuer has published unconsolidated financial information including the income statement, the balance sheet, the notes and the auditor's report (together the "Deutsche Pfandbriefbank Unconsolidated Financial Information 2011"). The Deutsche Pfandbriefbank Unconsolidated Financial Information 2011 are incorporated by reference (see Section XIII.10 "Incorporation by Reference").

For the financial year ended 31 December 2010, the Issuer has published consolidated financial information including the income statement, the statement of comprehensive income, the balance sheet, the cash flow statement, the notes and the relevant auditor's report (together the "Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2010"). The Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2010 are incorporated by reference (see Section XIII.10 "Incorporation by Reference").

The Deutsche Pfandbriefbank unconsolidated financial statements for the year 2011 have been prepared on the basis of the German generally accepted accounting principles ("German GAAP"). The Deutsche Pfandbriefbank consolidated financial statements for the year 2011 and the Deutsche Pfandbriefbank consolidated financial statements for the year 2010 have been prepared on the basis of International Financial Reporting Standards ("IFRS").

### **Auditing of Historical Financial Information**

The statutory auditors of the Issuer (see Section IV.1 "Statutory Auditors") have audited the Deutsche Pfandbriefbank consolidated financial statements for the year 2010, Deutsche Pfandbriefbank consolidated financial statements for the year 2011 and the Deutsche Pfandbriefbank unconsolidated financial statements for the year 2011 and have issued an unqualified opinion (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

For the Deutsche Pfandbriefbank consolidated financial statements for the year 2010, the auditors report contains a reference to going concern risk (*Hinweis auf Bestandsgefährdung*). The respective disclaimer of the statutory auditors is reproduced in full together with the reasons given on page F-130 of the Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2010 which is incorporated by reference (see Section XIII.10 "Incorporation by Reference").

### **Interim and other Financial Information**

The Issuer has not published interim financial information since the date of its last published audited financial statements.

## Legal and Arbitration Proceedings

In March 2009, a credit broker who previously had been acting for the Issuer in France initiated legal action against the Issuer at the Stuttgart Regional Court (*Landgericht*) claiming damages in an amount of at least Euro 20 million due to the suspension of the cooperation contract.

Legal verdicts of the labour courts and also the regional Labour Courts in Munich and Baden-Württemberg are not consistent, which means that legal actions of employees in relation to bonus payments for 2008 respectively 2009 have in certain cases been completely rejected, although in certain cases such actions have been partially allowed. At present, the Company has in two cases submitted an appeal to the Federal Labour Court (Deutsche Pfandbriefbank AG and pbb Services). It is assumed that, as a result of various measures taken by the Issuer, the risk of legal action taken by employees in relation to bonus payments has been considerably reduced.

## Significant Change in Issuer's Financial Position

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since the end of the last financial period for which audited financial information has been published (31 December 2011).

## 9. MATERIAL CONTRACTS

The former Hypo Real Estate Bank International, a predecessor institute of the Issuer, has overtaken with the announcement as of 2 January 2006 irrevocable and unconditional guarantees to fulfill all liabilities of Hypo Public Finance Bank puc, Dublin. By the fact that all shares of Hypo Public Finance Bank puc, Dublin, were sold, the commitment was limited according the guarantee contract to all liabilities, which existed until the date of sale. Due to the current development in earnings, assets and financial position as well as the expected future development, the Issuer does not rule out the default of Hypo Public Finance Bank puc, Dublin but a default should be rather unlikely.

The Issuer has committed itself to provide liquidity support to Hypo Real Estate Bank International LLC I and to Hypo Real Estate Hongkong Corporation Limited in the event that those companies were not able to fulfill their obligations at maturity.

On 3 July 2008, the Issuer has issued a guarantee in relation to commercial mortgage backed securities held by DEPFA and amounting to USD 0.9 billion.

With effect from 1 November 2009, the Issuer and its affiliated group companies outsourced operation of its entire world-wide IT infrastructure to Fujitsu Services GmbH. This measure covers the operation of the data centres, the servers, the networks and other services.

Two framework agreements (*Rahmenverträge*) have been entered into with SoFFin: On 24 August 2010, a framework agreement (*Rahmenvertrag*) between Hypo Real Estate Holding, the Issuer and the SoFFin relating to the capitalisation measures granted by the SoFFin (the SoFFin's shareholding and silent partnerships); and, on 30 September 2010, a framework agreement (*Rahmenvertrag*) between Hypo Real Estate Holding, the Issuer, FMSA, FMS Wertmanagement and the SoFFin relating to the establishment of the deconsolidated environment (*Abwicklungsanstalt*). Both framework agreements refer to the obligations of Hypo Real Estate Holding and of the Issuer in relation to the granted stabilisation measures, in particular as regards business policy, the European Union state aid proceedings, the compensation policy as well as penalties and possible compensation claims for damages in connection with the establishment of the deconsolidated environment (*Abwicklungsanstalt*). The Issuer assumes joint and several liability for all payment obligations of its subsidiaries resulting from the transaction agreements which have been transferred as part of the process of transferring assets to FMS Wertmanagement.

On 30 September 2010, FMS Wertmanagement and the Issuer concluded a co-operation agreement as regards the asset management by the Issuer of all portfolios transferred by Hypo Real Estate Group to FMS Wertmanagement. This agreement will be terminated by 30 September 2013 due to the conditions imposed by the European Commission in its state aid decision (see Section V.2 "Information about Hypo Real Estate Group – Relationship with FMS Wertmanagement").

On 1 October 2010 (and partially also subsequent to this date), the transfer of risk positions and non-strategic business lines from the Hypo Real Estate Group to FMS Wertmanagement was effected; in this context Hypo Real Estate Holding and the Issuer each entered into a split-off agreement with FMS Wertmanagement, as well as other agreements concluded in the context of the transfer, among others service level agreements with FMS Wertmanag-

ment that the Issuer in turn has partially outsourced to third parties (see also Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Relationship with FMS Wertmanagement”).

## V. HYPO REAL ESTATE GROUP

### 1. STATUTORY AUDITORS

For the financial year ended 31 December 2010 and 31 December 2011, the independent auditors of Hypo Real Estate Holding were KPMG, Ganghoferstraße 29, 80339 München, Germany. KPMG is a member of the German certified public accountants association (*Wirtschaftsprüfungskammer*).

### 2. INFORMATION ABOUT HYPO REAL ESTATE GROUP

#### General Information

Hypo Real Estate Holding, with its registered office in Munich, was incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany on 29 September 2003 with the legal name “Hypo Real Estate Holding AG”. It is registered in the commercial register (*Handelsregister*) in Munich under No. HRB 149393.

In 2003, Hypo Real Estate Holding was established as a new company by way of a spin-off from HVB AG. The spin-off comprised HVB AG’s entire interest in its wholly-owned subsidiary and spin-off vehicle DIA GmbH which held HVB AG’s shareholdings in its then three German mortgage bank subsidiaries, Hypo Real Estate Bank, WestHyp and Württembergische Hypothekenbank AG, as well as in Hypo Real Estate International, Dublin and several other non-German subsidiaries. In connection with corporate restructurings in anticipation of the spin-off, HVB AG funded DIA GmbH with shareholders’ equity in an amount of approximately Euro 3,712 million. As a result of the spin-off, each holder of shares in HVB AG was entitled to receive one share in Hypo Real Estate Holding for every four shares in HVB AG held by such shareholder. In 2007, Hypo Real Estate Holding acquired DEPFA and as a result of the acquisition, DEPFA became a wholly-owned subsidiary of Hypo Real Estate Holding.

Hypo Real Estate Holding is incorporated as a public stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Federal Republic of Germany.

Pursuant to section 2 of its articles of association the purpose of Hypo Real Estate Holding is to head an international group of companies which in particular operates in the area of real estate financing, real estate related banking, real estate business, public sector financing and any related financing, consulting, brokering and other services of any kind, as well as in other banking business. It may also hold interests in credit institutions, in particular covered bond banks (*Pfandbriefbanken*), as well as in financial services institutions. Excluded from the purpose is any business that requires licensing by the state; in particular the operation of banking business activities according to Section 1 para. 1 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the provision of financial services according to Section 1 para. 1a German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In addition, Hypo Real Estate Holding is entitled to conduct any transactions and activities which seem appropriate to serve the purpose of the company. It may establish, acquire, or participate in other companies. Hypo Real Estate Holding may change the structure of companies it holds interests in, combine them under common management, or limit itself to their administration or the disposal of their participations.

The registered office of Hypo Real Estate Holding is located at Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany. Its telephone number is +49 89 2880 0.

#### Structure of Hypo Real Estate Group

Within Hypo Real Estate Group, Hypo Real Estate Holding is a strategic and financial holding company which does not have any banking operation and employees itself.

For further information on the structure of Hypo Real Estate Group see above Section IV.2 “Information about the Issuer - Integration into Hypo Real Estate Group and Keep Well Statement”.

#### Overview of Measures for Stabilising Hypo Real Estate Group

In the course of financial market crisis, Hypo Real Estate Group has largely received two types of support measures. First, measures to procure liquidity, and second, recapitalisation measures. While liquidity measures have been terminated as at the date of this Base Prospectus, recapitalisation measures still take effect. Recapitalisation measures have started with a declaration of intent by the SoFFin on 28 March 2009 and have led to the take over of shares of Hypo Real Estate Holding by the SoFFin and subsequent capitalisation measures, including the transfer of assets and liabili-

ties to FMS Wertmanagement (for a detailed description see Section V.2 “Information about Hypo Real Estate Group – Measures for Stabilising Hypo Real Estate Group” of the Base Prospectus 2011, see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

### **Approval of State Aid Measures by the European Commission**

On 18 July 2011, the European Commission approved the state aid for Hypo Real Estate Group. With its positive decision, the European Commission has also accepted the viability of the business model of the Issuer as a specialist bank for real estate finance and public sector investment finance. The decision of the European Commission relates to all aid elements granted to Hypo Real Estate Group since the autumn of 2008, i.e. capitalisations, guarantee lines and the transfer of items to the deconsolidated environment FMS Wertmanagement, and requires appropriate compensation measures.

With the approval by the European Commission of the state aid provided to Hypo Real Estate Group by the Federal Republic of Germany, the European Commission imposed a number of conditions for its approval, most of which Hypo Real Estate Group already complied with:

- The European Commission restricted the scope of business activities of Hypo Real Estate Group. The Issuer is restricted to operating in the business segments of real estate finance and public investment finance which is a sub-segment of the public finance business, in Germany and other selected European countries (for details see Section IV.3 “Business Overview”). In addition, the European Commission restricted the growth of interest-bearing assets, and set certain conditions in order to secure profitability of new business, and in order to prevent from competitive distortion. As planned and in accordance with the conditions imposed by the European Commission, the banks within the DEPFA Group will not originate any new business until being re-privatised.
- The conditions imposed by the European Commission lead to a substantial reduction of the balance sheet total of the Issuer when compared with the situation at the end of 2008, when the consolidated balance sheet total (in accordance with IFRS) of Hypo Real Estate Group stood at around Euro 420 billion. Over time, the balance sheet total is set to further decline due to the phase-out of public-sector budget finance, however, the reduction will be offset by new business.
- Furthermore, the European Commission imposed certain conditions upon the Federal Republic of Germany regarding the medium-term reprivatisation of the Issuer until the end of 2015, and of the entities (or assets) of the DEPFA Group until the end of 2014.
- Hypo Real Estate Group is only allowed to make interest and profit-participation payments for certain instruments to third parties outside the Group under certain conditions. In relation to profit related instruments (other than those granted by SoFFin), the European Commission set – among others - the condition that the capital contribution granted as a silent participation (*stille Einlage*) by SoFFin in the amount of Euro 1 billion in 2009 has to be redeemed, before the Issuer is allowed to make voluntary interest and profit participation payments for those instruments. As of 31 December 2011, the silent contribution was written down by Euro 103 million to Euro 182 million according to German GAAP (*HGB*).
- The conditions applied to a series of equity linked capital instruments which were in place at 30 September 2010 and which were not provided by the SoFFin. As a result of further conditions, no distributable profits will accrue in the DEPFA Group until reprivatisation.
- Furthermore, as regards the servicing of the FMS Wertmanagement portfolio which the Issuer and other subsidiaries of Hypo Real Estate Group jointly perform, the Issuer is only allowed to render these services throughout the term of the current contract which will expire end of September 2013, whilst DEPFA Group entities will be permitted to continue servicing the portfolio beyond this deadline.

### **Strategic Reorganisation and Corporate Strategy of Hypo Real Estate Group**

On 19 December 2008, the Management Board and the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding adopted a resolution regarding the strategic realignment and restructuring of Hypo Real Estate Group. Since then, Hypo Real Estate Group has adjusted its business model to sustainable changed conditions on the capital markets and the increasing challenges in the real estate business. The objective of the strategic realignment was to reposition the Issuer as part of Hypo Real Estate Group as a specialist for real estate and public sector finance in Germany and Europe with a funding strategy focused on Pfandbrief issuance. Part of the reorganisation plan was also the simplification of the corporate structure of Hypo Real Estate Group.



This strategy was confirmed by the decision of the European Commission dated 18 July 2011.

As a fundamental element of the corporate strategy of Hypo Real Estate Group, the Issuer – as the strategic core bank within Hypo Real Estate Group – operates Pfandbrief-eligible new business in the area of commercial real estate finance and public investment finance in Europe. The major factors of success in the new business strategy of both areas are the customer relations, which formed the basis of the new business which was concluded in 2011. The individual loan transactions are selected within the context of a conservative refinancing strategy. The focus is on a consistent risk analysis and concentration on business with an adequate risk/reward ratio.

Within the next few years, growth has to be limited in line with the approval of the European Commission and new business must generate a defined minimum return. The Issuer no longer operates new business in the area of public sector finance as pure budget financing. The covenants are applicable until the Issuer is reprivated and are applicable at least until December 2013.

The companies of the DEPFA Group will not carry out any new business operations until they are reprivated. This is not applicable for measures designed to maintain value, for the efficient management of cover funds as well as business necessary as a result of regulatory requirements or other legal reasons, particularly within the framework of risk and refinancing management as well as management of the cover funds.

The DEPFA Group or the companies and/or credit portfolios of the DEPFA Group must be sold in the medium term (until the end of 2014), and the Issuer and its consolidated subsidiaries must be privatised by no later than the end of 2015. Measures designed to disentangle the entities of the DEPFA Group from the other companies of Hypo Real Estate Group have been initiated.

Of particular relevant for the strategy of Hypo Real Estate Group is also the contractual relationship with FMS Wertmanagement (see under “Relationship with FMS Wertmanagement” below).

#### **Relationship with FMS Wertmanagement**

The Issuer has provided a contractual commitment to continue to provide services for FMS Wertmanagement in defined areas (in particular servicing, refinancing and back-to-back derivatives as well as finance and regulatory reporting) as part of the approved outsourcing of assets to the deconsolidated environment FMS Wertmanagement (see Section IV.9 “Material Contracts”).

These contractual commitments are to be terminated due to restrictions of the European Commission by no later than 30 September 2013. The companies of the DEPFA Group act as subservicers, and are not restricted by the European Commission deadline of 30 September 2013, so they might be able to offer services for FMS Wertmanagement beyond 30 September 2013.

On 25 January 2012, FMS Wertmanagement, acting in co-ordination with its governing bodies and with the agreement of FMSA, made a fundamental decision on the target model for the servicing after September 2013. FMS Wertmanagement plans to set up an independent servicing company for its portfolio management. The services in the areas operations and IT shall, on the other hand, be outsourced to an external party. In both cases, FMS Wertmanagement wants to make use of personnel of the Issuer.

#### **Recent Events**

In March 2012, the remaining part in the amount of Euro 623 million as part of the payment condition of up to Euro 1.59 billion, which the FMSA imposed against Hypo Real Estate Group for the stabilisation measures in accordance with Section 8a (4) No. 8 FMStFG for payment to FMS Wertmanagement was paid by DEPFA sub-group, which reduced the equity of Hypo Real Estate Group.

### **3. OVERVIEW OF BUSINESS SEGMENTS**

Hypo Real Estate Group distinguishes three operating segments: Strategic business in commercial real estate financing is pooled in the Real Estate Finance segment, and strategic public sector financing is pooled in the Public Sector Finance segment. Non-strategic business that had not been transferred to FMS Wertmanagement is included in the “Value Portfolio” segment that primarily comprises assets and liabilities of DEPFA sub-group. A “Consolidation & Adjustments” column is used to reconcile the total segments results with the consolidated results; in addition to consolidations, this item comprises certain expenses and income which cannot be allocated to the respective operating segments.

Following the decision by the European Commission, Hypo Real Estate Group's new business through the Issuer focussed on public investment finance, the regional focus being on European countries with good ratings in which lending operations can be refinanced by way of issuing Pfandbriefe – at present concentrating mainly on Germany and France, and commercial real estate finance, the focus being on investment financing in the Pfandbrief-eligible European markets, in particular Germany, England and France. New business has only been taken on at the Issuer, and only in Real Estate Finance and Public Sector Finance. For the business strategies of these two segments see Section IV.3 "Business Overview".

#### 4. TREND INFORMATION RELATING TO HYPO REAL ESTATE GROUP

There has been no material adverse change in the prospects of Hypo Real Estate Holding since the date of its last published audited financial statements (31 December 2011). With respect to the review of the business model of the Issuer see Section IV.5 "Trend Information".

#### 5. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES OF HYPO REAL ESTATE HOLDING

The corporate bodies of Hypo Real Estate Holding are:

- (i) the Management Board (*Vorstand*);
- (ii) the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*); and
- (iii) the General Meeting of Shareholders (*Hauptversammlung*).

##### *The Management Board*

In accordance with the Articles of Association, the Management Board consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Management Board and appoints the members of the Management Board. The Management Board represents Hypo Real Estate Holding and is responsible for its management.

As at the date of this Base Prospectus, members of the Management Board are the same as for the Issuer. The business address of the members of the Management Board is Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germany.

##### *The Supervisory Board*

According to the Articles of Association, the Supervisory Board consists of six members. As at the date of this Base Prospectus, members of the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding are:

<b>Name and Position</b>	<b>Other Mandates</b>
<p><b>Dr. Bernd Thiemann</b> Chairman of the Supervisory Board (Former Chairman of the Management Board of DG Bank AG)</p>	<p>Deutsche Pfandbriefbank AG, Munich, Germany, Chairman of the Supervisory Board Deutsche EuroShop AG, Hamburg, Germany, Member of the Supervisory Board VHV Leben AG, Hannover, Germany, Member of the Supervisory Board VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover, Germany, Member of the Supervisory Board WAVE Management AG, Hamburg, Germany, Deputy Chairman of the Supervisory Board IVG Immobilien AG, Bonn, Germany, Member of the Supervisory Board Adolf Würth GmbH &amp; Co KG, Künzelsau, Germany, Deputy Chairman of the Advisory Board M.M. Warburg &amp; Co KGaA, Hamburg, Germany, Member of the Shareholder's Committee Odewald &amp; Compagnie Gesellschaft für Beteiligungen mbH, Berlin, Germany, Deputy Chairman of the Advisory Board</p>

**Dagmar P. Kollmann**

Deputy Chairperson of the Supervisory Board  
(Chairman of the Partners Committee of  
Kollmann GmbH)

Deutsche Pfandbriefbank AG, Munich, Deputy Chairperson of  
the Supervisory Board  
Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Vienna, Austria,  
Member of the Supervisory Board  
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank),  
Karlsruhe/Stuttgart, Germany,  
Member of the Advisory Board

**Dr. Günther Bräunig**

(Member of the Management Board of KfW)

Deutsche Pfandbriefbank AG, Munich, Germany,  
Member of the Supervisory Board  
OSEO, Paris, France,  
Member of the Conseil d'Orientation  
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main, Germany,  
Chairman of the Advisory Council

**Dr. Alexander Groß**

(Head of the Department of economic policy (*Ab-  
teilung Wirtschaftspolitik*) at the Federal Ministry of  
Economics and Technology, Berlin)

DB Netz AG, Frankfurt/Main, Germany,  
Member of the Supervisory Board  
German Federal Employment Agency (*Bundesagentur für  
Arbeit*), Nürnberg, Germany,  
Member of the Administrative Board  
Ifo-Institut, Munich, Germany,  
Member of the Administrative Board

**Dr. Ludger Schuknecht**

(Head of the Department responsible for Fundamen-  
tal Issues of Finance Policy and Economics (*Ab-  
teilung Finanzpolitische und volkswirtschaftliche  
Grundsatzfragen*) at the Federal Ministry of Fi-  
nance, Berlin)

None

**Dr. Hedda von Wedel**

(Retired President of the Bundesrechnungshof)

Deutsche Pfandbriefbank AG, Munich, Germany,  
Member of the Supervisory Board  
Grontmij A&T GmbH, Bremen, Germany,  
Member of the Supervisory Board

The business address of the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding is Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleißheim, Germany.

*General Meeting of Shareholders*

The General Meeting of Shareholders, which is convened by the Management Board or, as provided by law, by the Supervisory Board, is held at the registered office of Hypo Real Estate Holding or at a German city with more than 10,000 inhabitants. The voting right of each common bearer share entitles the holder to one vote.

*Conflicts of Interest*

The members of the Management Board and the members of the Supervisory Board have additional positions as described above which may potentially result in conflicts of interest between their duties towards Hypo Real Estate Holding and their private and other duties.

*Board practices*

As at the date of this Base Prospectus, members of the audit committee of Hypo Real Estate Holding are Dagmar Kollmann (Chairman), Dr. Günther Bräunig, Dr. Bernd Thiemann and Dr. Hedda von Wedel. The audit committee is entitled to audit all business records, books or business data stored electronically, assets and liabilities of Hypo Real Estate Holding, and to obtain information relevant for its activities by auditors, the Management Board and internal audit as well as information on the Management Board by executive employees of Hypo Real Estate Holding. Further information relating to the board practices of Hypo Real Estate Holding, including details on its audit committee is

included on pages N-2 et seq. of the Hypo Real Estate Group Financial Information 2011 (as defined below), which are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

Hypo Real Estate Holding, which is an entity that is indirectly completely owned by the Federal Republic of Germany, applies the Public Corporate Governance Code as adopted by the Federal Government on 1 July 2009 (*Public Corporate Governance Kodex des Bundes*) in accordance with the principle “comply or explain”. Both, the Management Board and the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding, have adopted a resolution in this respect. As at the date of this Base Prospectus, the latest published version of the compliance statement issued by the Management Board and the Supervisory Board of Hypo Real Estate Holding with respect to the Public Corporate Governance Code is dated 13 March 2012

Hypo Real Estate Holding submitted its latest compliance statement in accordance with the German Corporate Governance Code (*Deutscher Corporate Governance Kodex*) on 6 March 2009. As the SoFFin holds a 100 per cent. share in Hypo Real Estate Holding since 13 October 2009, meaning that it is wholly owned by the German Federal Government, the German Corporate Governance Code no longer applies.

It should be noted that pursuant to the German Bank Restructuring Act provisions with respect to the compensation of members of the boards and other employees have been inserted into the FMSIFG as of 31 December 2010 and, thus, are applicable also to the members of the boards and other employees of Hypo Real Estate Group and the Issuer.

## **6. MAJOR SHAREHOLDERS OF HYPO REAL ESTATE HOLDING**

As of the date of this Base Prospectus, Hypo Real Estate Holding’s share capital amounts to Euro 2,672,545,822 consisting of 1,217,628,600 ordinary bearer shares (notional no-par shares). Since 13 October 2009, Hypo Real Estate Holding is wholly-owned (100 per cent.) by the SoFFin. In accordance with Section 17 para. 2 of the German Stock Corporation Law (*Aktiengesetz*), it is assumed that a majority-owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest and the majority in voting rights.

## **7. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION OF HYPO REAL ESTATE GROUP**

### **Selected Financial Information**

Selected historical financial information regarding Hypo Real Estate Group, presented for the financial year 2011 and for the financial year 2010 and providing key figures that summarise the financial condition of the Hypo Real Estate Group for such periods (in each case extracted from the management report and financial statements contained in the respective annual report of Hypo Real Estate Group), are included on page N-1 of the Hypo Real Estate Group Financial Information 2011 (as defined below) which are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

### **Historical Financial Information**

For the financial year ended 31 December 2011, the Hypo Real Estate Holding has published consolidated financial information including the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of financial position, the statement of cash flows, the notes and the auditor’s report (together with the relevant selected financial information, report of the supervisory board and the risk report the “Hypo Real Estate Group Financial Information 2011”). The Hypo Real Estate Group Financial Information 2011 are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

For the financial year ended 31 December 2011, the Hypo Real Estate Holding has published unconsolidated financial information including the balance sheet, income statement, the notes and the auditor’s report (together the “Hypo Real Estate Holding Financial Information 2011”). The Hypo Real Estate Holding Financial Information 2011 are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

For the financial year ended 31 December 2010, the Hypo Real Estate Holding has published consolidated financial information including the income statement, the balance sheet, the cash flow statement, the notes and the auditor’s report (together with the selected financial information the “Hypo Real Estate Group Financial Information 2010”). The Hypo Real Estate Group Financial Information 2010 are incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

The Hypo Real Estate Group financial statements for the year 2010 and the Hypo Real Estate Group financial statements for the year 2011 have been prepared on the basis of IFRS. The Hypo Real Estate Holding financial statements for the year 2011 have been prepared on the basis of German GAAP.

The consolidated financial statements of Hypo Real Estate Group for the year ended 31 December 2007 have been subject of an investigation by the Financial Reporting Enforcement Panel in accordance section 342b paragraph 2 sentence 3 No. 1 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). The investigation has resulted in findings with which Hypo Real Estate Group does not agree. As a consequence, an investigation by BaFin has been opened.

#### **Auditing of Historical Financial Information**

The statutory auditors of Hypo Real Estate Holding (see Section V.1 “Statutory Auditors”) have audited the Hypo Real Estate Group financial statements for the year 2010, the Hypo Real Estate Group financial statements for the year 2011 and the Hypo Real Estate Holding financial statements for the year 2011 and have issued an unqualified opinion (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

For the Hypo Real Estate Group financial statements for the year 2010, the auditors report contains a reference to going concern risk (*Hinweis auf Bestandsgefährdung*). The respective disclaimer of the statutory auditors is reproduced in full together with the reasons given on page H-117 the Hypo Real Estate Group Financial Information 2010 which is incorporated by reference (see Section XIII.10 “Incorporation by Reference”).

#### **Interim and other Financial Information**

Hypo Real Estate Holding has not published interim financial information since 31 December 2011.

#### **Legal and Arbitration Proceedings**

Hypo Real Estate Group is exposed to potential risks stemming from litigation and other proceedings in which it is currently involved. In particular, risks may arise from the following proceedings:

For details on legal and arbitration proceedings in which the Issuer is involved see Section IV.8 “Historical Financial Information – Legal and Arbitration Proceedings”.

The investigations of the public prosecutor against former members of the Managing Board have not been completed. It is possible that fines will be imposed on Hypo Real Estate Holding in this connection.

Claims are being enforced on the grounds of alleged misinformation particularly in connection with the CDO impairment requirement and the ad-hoc release of 15 January 2008 on the one hand as well as the liquidity situation of DEPFA on the other. Overall, 246 legal actions with a total value in dispute of around Euro 943 million were pending against Hypo Real Estate Holding as of 30 December 2011. The 105 previously initiated conciliation proceedings (*Güteverfahren*), with a total value in dispute of around Euro 29 million, will probably also result in legal action. Overall, there is a value in dispute of around Euro 971 million as of 31 December 2011. So far, a judgement of the first instance is only available in one case, in which the plaintiff was awarded around 40 % of the originally claimed amount. An appeal has been submitted against this judgement. The District Court of Munich I (*Landgericht München I*) has in the meanwhile issued a court order (*Vorlagebeschluss*) to the Upper District Court of Munich (*Oberlandesgericht München*) for initiating a capital investors model proceeding (*Kapitalanleger-Musterverfahren*).

Three lawsuits are currently pending in connection with the termination of the employment agreements of former members of the Management Board. Frank Lamby and Dr. Markus Fell have taken legal action with regard to their compensation for January 2009 and Georg Funke has taken legal action for his compensation for January and February 2009. Georg Funke and Dr. Markus Fell have each taken legal action to establish that the immediate termination of their employment agreement was ineffective. Georg Funke has also taken legal action to establish that the revocation of his retirement pension commitment is ineffective. By way of a reserved judgment (*Vorbehaltsurteil*), the Upper District Court of Munich (*Oberlandesgericht München*) ordered the payment of the compensation for January and February 2009 (Georg Funke) and January 2009 (Dr. Markus Fell). In the declaratory proceedings Funke and Fell and in the action for payment Lamby, the court ordered the preparation of an expert opinion (*Sachverständigenutachten*) in order to determine whether any obligations of duty had been violated.

Actions for annulment have been initiated against the resolutions adopted by the extraordinary general meeting of 2 June 2009. With its judgement of 23 February 2012, the Landgericht München I has rejected these actions. The verdict is not yet legally binding.

Thirty-nine former minority shareholders originally initiated legal action against the squeeze-out of minority shareholders adopted at the extraordinary general meeting on 5 October 2009. On 28 September 2011, the Upper District Court of Munich (*Oberlandesgericht München*) confirmed the judgement of the District Court (*Landgericht*) which rejected the legal action. The verdict is not yet legally binding.

In March 2009, a credit broker who formerly acted for the Issuer in France submitted a lawsuit against the Issuer to the District Court of Stuttgart (*Landgericht Stuttgart*), claiming damages of minimum Euro 20 million due to the suspension of the cooperation agreement.

Legal action is pending before the High Court in England as a result of credit default swap transactions with Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH (KWL). DEPFA Bank plc, a further bank and KWL are involved. The former managing directors of KWL are alleged to have exceeded their powers when the transactions were concluded. The alleged damage was originally quantified as approximately Euro 116 million.

A criminal trial started in May 2010 at the criminal court in Milan. Two employees of DEPFA Bank plc's Rome branch are accused of having defrauded the City of Milan in connection with derivatives transactions in 2005. It is alleged that the derivatives transactions included hidden fees for banks which caused unjustified enrichment of the banks to the detriment of the City of Milan. DEPFA Bank plc, as well as other banks, is also an accused party to the criminal proceeding. According to the Italian law no. 231 employers may get condemned if they are not able to prove that they had appropriate organizational measurements in place to avoid crimes of their employees. In case of a (subsidiary) condemnation DEPFA Bank plc is threatened monetary fines of up to Euro 1.5 million as well as getting banned from business in Italy. The trial is currently in the phase of hearing the witnesses and experts of the parties.

As a result of the merger between DIA GmbH (transferor) with Hypo Real Estate Holding (transferee) on 10 March 2004, Hypo Real Estate Holding, in its capacity as the legal successor to DIA GmbH, became a party in the legal proceedings initiated in connection with the exclusion of the minority shareholders (squeeze-out) of Hypo Real Estate Bank AG. A reappraisal ordered by the court has resulted in an increase from Euro 21 to Euro 25.41 per share in the cash settlement.

In relation to legal verdicts of the labour courts see Section IV.8 "Historical Financial Information – Legal and Arbitration Proceedings".

### **Significant Change in Hypo Real Estate Group's Financial or Trading Position**

Save as disclosed or referred to in this section "Significant Change in Hypo Real Estate Group's financial and trading position", there has been no significant change in the financial or trading position of Hypo Real Estate Group since the end of the last financial period for which audited financial information have been published (31 December 2011).

Within the context of the transfer of positions of Hypo Real Estate Group to FMS Wertmanagement, the FMSA imposed a payment condition of up to Euro 1.59 billion for the stabilisation measures in accordance with Section 8a (4) No. 8 FMSStFG against Hypo Real Estate Group for payment to FMS Wertmanagement. Until 31 December 2011, Euro 967 million became due which were paid by DEPFA Group. The remaining part of Euro 623 million was paid in March 2012 and reduced equity of Hypo Real Estate Group.

## **8. MATERIAL CONTRACTS ENTERED INTO BY HYPO REAL ESTATE HOLDING**

On material contracts Hypo Real Estate Holding entered into see Section IV.9 "Material Contracts" above.

## VI. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

*The Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) are set forth below in two Parts:*

*PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising the Terms and Conditions that apply to (a) Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (PART I (A)); (b) Series of Pfandbriefe (other than Jumbo-Pfandbriefe) which are represented by global Notes in bearer form (PART I (B)); and (c) Series of fixed-rate Pfandbriefe with a minimum principal amount of Euro 1 billion (or the equivalent thereof in another currency) (“Jumbo-Pfandbriefe”) which are represented by global Notes in bearer form (PART I (C)).*

*PART II sets forth two supplements (the “Supplements”) to the Basic Terms: (a) in PART II (A) those provisions that apply to Pfandbriefe in registered form and which are supplemental to the provisions of PART I(B); and (b) in PART II(B) those provisions that apply in the case of collective global Notes and/or definitive Notes in bearer form which are supplemental to the provisions of the Basic Terms set out in PART I(A) and PART I(B).*

*The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions. Any Series of Notes may be issued on alternative terms and conditions which will be physically attached to such Notes.*

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 3 May 2012 (such Agreement as amended, supplemented or restated from time to time, the “Agency Agreement”) between Deutsche Pfandbriefbank AG (formerly Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft and renamed after DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG was merged into the company, the “Issuer”) and Citibank, N.A., London Branch as issuing agent (the “Issuing Agent”, which expression shall include any successor issuing agent thereunder) and the other parties named therein. The Issuer and the Issuing Agent have in the Agency Agreement agreed on the procedure for the issuance of the Notes to be purchased from time to time by the Dealers. In the Agency Agreement, the Issuer has agreed to indemnify the Issuing Agent from certain expenses and liabilities in connection with the issue of Notes under the Programme. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Issuing Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

**[In the case of Long-Form Conditions and, in the case of Pfandbriefe in registered form, if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached insert:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part (in the framework as provided by the Terms and Conditions contained in the Base Prospectus), by the terms of the Final Terms which is attached hereto (the “Final Terms”). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Issuing Agent and at the specified office of any Paying Agent, *provided that*, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

## PART I – BASIC TERMS

### A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

[Title of relevant Series of Notes]

issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of Notes (the “Notes”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in [insert Specified Currency] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the “Specified Denominations”).

(2) **Form.** The Notes are being issued in bearer form.

**[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:**

(3) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>1</sup>. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

**[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:**

(3) **Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>2</sup>. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) **Clearing System.** Any global note representing the Notes (a “Global Note”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means [in case of more than one Clearing System insert: each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”)] [,] [Euroclear Bank SA/NV (“Euroclear”)] [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [(Euroclear and CBL each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [and [insert relevant clearing system]] [as well as any other clearing system].

**[To be inserted in case that Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs:**

<sup>1</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

<sup>2</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.



**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

The Notes are issued in new global note (“*NGN*”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. **[In case the Global Note is a NGN that is intended to allow Eurosystem eligibility insert:** The Notes shall be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:**

The Notes are issued in classical global note (“*CGN*”) form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

(5) **Holder of Notes.** “*Holder*” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

(6) **New Global Note.** The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating that the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

[(7)] **Business Day.** Business Day (“*Business Day*”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]**].

[“*TARGET2*” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.]

**[In the case of Senior Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.]

**[In the case of Subordinated Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of insolvency proceedings over the assets of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all

unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or in § 5 (2) or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 paragraph 5a sentence 6 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

### § 3

#### [INTEREST] [INDEXATION ]

##### [(A) In the case of Fixed Rate (non-structured) Notes insert:

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on [insert Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an “*Interest Payment Date*”). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denominations] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations]. [If Actual/Actual (ICMA) insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “*Determination Date*”) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

(2) **Payment Business Day.** If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), then the Holder shall [in the case of Following Business Day Convention insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place] [in the case of Modified Following Business Day Convention insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Business Day] [If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert: and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment]. [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention or the Modified Following Business Day Convention, insert: Notwithstanding § 3(1) the Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this § 3(2). [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, insert: However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day due to the rules set out in this § 3(2), the Holder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

(3) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>3</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(4) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

<sup>3</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

**[(B) In the case of Floating Rate (non-structured) Notes insert:**

(1) **Interest Payment Dates.**

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “*Interest Commencement Date*”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. **[If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert:** However, if any Specified Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) (i) – (iv) below, the Holder shall not be entitled to further interest or payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferral.]

(b) “*Interest Payment Date*” means

**[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates insert:** each **[insert Specified Interest Payment Dates].]**

**[(ii) in the case of Specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert number]** [weeks] [months] **[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), it shall be:

**[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

**[(ii) in the case of FRN Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

(2) **Rate of Interest.** **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “*Rate of Interest*”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation **[(●-month)[EURIBOR][LIBOR]][insert other]** (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Brussels] [London] [insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

“*Interest Period*” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“*Interest Determination Date*” means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET2] [London] **[insert other financial center]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a TARGET2 Business Day insert:** “*TARGET2 Business Day*” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

**[In case of a non-TARGET2 Business Day insert:** “[*London*] **[insert other financial center]** *Business Day*” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other financial center].]**

**[If Margin insert:** “*Margin*” means [ ] per cent. per annum.]

“*Screen Page*” means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

**[The Issuer shall also be free to agree on the use of another basis for determining any reference rate, full details of which will be indicated in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request

each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation [(●-month)[EURIBOR][LIBOR)][insert other] (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other financial center] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other financial center] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert other financial center] interbank market [in the Euro-Zone] [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other financial center] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of [in case of EURIBOR insert: not less than four] such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[In the case of interbank market in the Euro-Zone insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“ISDA”)]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]

[(4)] **Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “*Interest Amount*”) payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to **[if the Specified Currency is not Euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards][if the Specified Currency is Euro: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards]**.

[(5)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET2] [London] **[insert other financial center]** Business Day. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [13].

[(6)] **Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing Agent, the Paying Agent[s] and the Holders.

[(7)] **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>4</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

**[(C) In the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes insert:**

(1) **Rate of Interest.** **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, at the Option of the Holder or provide for an automatic early redemption insert:** [Subject to [an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 [(3))]] [,] [and subject to] [an early redemption of the Notes by the Holder (as specified in § 5 [(4))]] [and subject to] [an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 [(5))]] the] [The] Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the “*Interest Commencement Date*”) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an “*Interest Period*”). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of **[insert rate of interest]** per cent. *per annum*] **[plus] [minus]** the Reference Interest Rate (as defined below) [Reference Interest Rate (as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of one or more conversion(s) of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] [(the “*Fixed Rate Interest Period*”) [(the “*Floating Rate Interest Period*”)] [and at the [rate of **[insert rate of interest]** per cent. *per annum* **[plus] [minus]** the Reference Interest Rate [(as defined below)] [Reference Interest Rate [(as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** to, but excluding, **[insert date on which the relevant Interest Period ends]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] [(the “*Fixed Rate Interest Period*”) [(the “*Floating Rate Interest Period*”)]]] **[insert further increases or decreases in the rate of interest and further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]** [subject to [[a minimum rate of interest of [zero] **[insert relevant rate of interest]** per cent. *per annum*] **[in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target**

<sup>4</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

**Rate of Interest insert:** [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Target Rate of Interest] [(all as defined below)]/[and subject to] [the difference between] [the sum of] [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] **[insert relevant number]** [for [the] [each] Interest Period[s] [from, and including, **[insert commencement date of relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]**]] and [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] **[insert relevant number]** [(as defined below)] for such Interest Period on the relevant Interest Determination Date (as defined below) not [equalling or] [falling below] [exceeding] [insert relevant interest rate] per cent. *per annum* **[insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]**, in which case the rate of interest for the [relevant] Interest Period [from, and including, **[insert commencement date of relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** **[insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]**] shall be [insert relevant interest rate] per cent. *per annum*]/[the Reference Interest Rate [(as defined below)] not [equalling or] [falling below] [exceeding] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] (as defined below) on the relevant Interest Determination Date [(as defined below)]. If the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period[s] from, and including, **[insert commencement date of the relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** **[insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]** determined in accordance with the provisions set out below [equals or] [falls below] [exceeds] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount], the rate of interest for the [relevant] Interest Period[s] [from, and including, **[insert commencement date of relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** shall be **[insert relevant rate of interest]** per cent. *per annum* **[insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary].]** [[During this period] [For the Interest Period[s] from, and including, **[insert commencement date of relevant interest period]** to, but excluding **[insert end date of relevant Interest Period]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] the relevant rate of interest will be calculated by [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for determining the Rate of Interest]** [on the Interest Determination Date [(as defined below)] as the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of] (i) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [and] [the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of]] [the Multiplier Rate of Interest (as defined below)] [the Non-Variable Interest Rate (as defined below)] [the Reference Interest Rate (as defined below)] [the Reference Rate (as defined below)] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [and] [(b) [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] and (ii) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [difference between] [sum]] [the product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of]] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the number of Range Days (as defined below) within the Range Accrual Period (as defined below) of the relevant Interest Period] [the Multiplier (as defined below)] [and] [(b) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the number of [TARGET2] [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** Business Days [(as defined below) within the Range Accrual Period of the relevant Interest Period] [, subject to a minimum rate of interest of [zero] **[insert relevant rate of interest]** per cent. *per annum*]] **[in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest [(all as defined below)]]].]

**[if the rate of interest is linked to a Barrier Interest Rate, a Barrier Amount, a Multiplier Interest Rate, a Non-Variable Interest Rate or a Reference Rate insert:**

["Barrier Interest Rate"] ["Barrier Amount"] ["Multiplier Interest Rate"] ["Non-Variable Interest Rate"] ["Reference Rate"] means **[if the Barrier Interest Rate, the Barrier Amount, the Multiplier Interest Rate, the Non-Variable**

**Interest Rate or the Reference Rate changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable:** [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

**[if the rate of interest is linked to a multiplier insert:**

“Multiplier” means a factor of [insert relevant factor].]

**[if the determination or calculation of the rate of interest applicable to the Notes is based on the applicable reference interest rate not falling below or exceeding, respectively, certain minimum or maximum barriers, respectively, insert:**

“Range Day” means any [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] within the Range Accrual Period on which the Reference Interest Rate [(as defined below)] stays within a range determined by a Minimum Barrier (as defined below) and a Maximum Barrier (as defined below) and is not equal to or less than the Minimum Barrier and not equal to or greater than the Maximum Barrier.

“Minimum Barrier” means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

“Maximum Barrier” means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

“Range Accrual Period” means each period from, and including, the [first] [insert other number of days] day of the relevant Interest Period to, and including, the [fifth] [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day, on which [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the Reference Interest Rate] can determine the Reference Interest Rate, prior to, but excluding, the last day of the relevant Interest Period. [If a definition is required, which differs from the general business day definition, insert: For the purposes of defining Range Day and Range Accrual Period only

**[in case of a TARGET2 Business Day insert:** “TARGET2 Business Day” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

**[in case of a non-TARGET2 Business Day insert:** “[London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other financial center].])

[The] [Reference Interest Rate] [insert relevant number] [Rate of Interest] shall be [insert relevant Reference Interest Rate or Rate of Interest] [if there is a Margin insert: ([plus] [minus] the Margin (as defined below))]

**[in the case of Screen Rate Determination insert:** being

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in [the Specified Currency] [insert relevant currency] [for that Interest Period] [with a designated maturity of [insert relevant period of time] [and commencing on the [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day (as defined below) after the Interest Determination Date [(as defined below)] (the “Designated Interest Period”)] which

appears or appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” as of [11.00 a.m.] [insert relevant day-time] ([Brussels] [London] [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date [(as defined below)], [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: and subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] ([all] as defined below)], as determined or calculated by [the Calculation Agent [(as specified in § 6 (1))]] [insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest].

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]”, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest] for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date the fall-back provisions set out below shall apply.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“ISDA”)]

[In the case that the Rate of Interest or the Reference Interest Rate is not determined by Screen Rate Determination insert:

[calculated by the [Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for calculating the Rate of Interest] in accordance with the following formula as of [[11.00 a.m.] [insert other relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time)] on the Interest Determination Date [(as defined below)] and expressed as a percentage rate per annum [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] [(all] as defined below)].

[Insert relevant formula for calculating the Rate of Interest or the Reference Interest Rate and related definitions:

[“Rate of Interest”] [“Reference Interest Rate”] [insert relevant number] [if certain items of the formula change or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: for the Interest Period[s] from, and including, [insert Interest Commencement Date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of the relevant Interest Period (last Interest Period for this particular formula)] = [FX[1]] [Rate of Interest (n-[1])] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]

[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]

[In the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:

[insert term to be defined] [“FX[1]”] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency [insert if first relevant currency has not been defined already: (as defined below)] against [insert second relevant currency] [(as defined below)] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under



the “[insert relevant column]” column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” (as defined below), as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date [[FX[1]]] will be the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under the “[insert relevant column]” column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” [(as defined below)], as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date] the fall-back provisions set out below shall apply.]]

[[If not defined already, insert first relevant currency] means [insert first relevant currency in words].]

[insert second relevant currency] means [insert second relevant currency in words].]

**[In the case of Notes with a rate of interest which relates to the rate of interest calculated for an earlier Interest Period insert:**

“*Rate of Interest (n-[1])*” means the rate of interest calculated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest] for the [immediately preceding] [second] [third] Interest Period [before the relevant Interest Period]. [The rate of interest (n-[1]) for the [first] [insert relevant Interest Period] Interest Period shall be deemed to be [insert rate of interest for the [first] Interest Period] per cent.]]

**[In the case of Notes with a rate of interest which relates to a certain reference rate or a swap rate insert:**

[insert reference rate] [insert swap rate] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for [deposits in] [insert relevant currency] [swap transactions] for a period of [insert relevant maturity], at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under the “[insert relevant column]” column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” [(as defined below)], as [calculated] [determined] by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. [If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date the fall-back provisions set out below shall apply.]]

**[If the rate of interest is linked to a multiplier or a denominator insert:**

“*Multiplier*” means a factor of [insert relevant factor].

“*Denominator*” means [insert relevant denominator].]

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“ISDA”)]**

**[insert the following fall-back provisions in the case of Screen Rate Determination or as applicable:**

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date, [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] [insert other relevant financial centre] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of

the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such [Designated] Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** [and the Issuer] suitable for such purpose) inform(s) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**”, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the [relevant] [Designated] Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the [relevant] [Designated] Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period).

**[In the case of a Margin insert: “Margin” means [insert rate] per cent. *per annum* for the Interest Period[s] from, and including [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date]. [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]**

As used herein, “*Reference Banks*” means **[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” when no fewer than three such offered quotations appeared]/[insert relevant bank] and [two] [insert relevant number] banks nominated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the Reference Banks] as Reference Banks]] **[if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]****

**[In the case of interbank market in the Euro-Zone insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]]**

**[the following fall-back provisions shall be inserted as applicable or if the rate of interest or the relevant rate shall be determined by other means than Screen Rate Determination:**

**[in case relevant [fall-back] Screen Page is not available or no relevant quotation appears, insert:** If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will request the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] on the Interest Determination Date with their [mid market quotations] [for the] [bid rate] [and] [offered rate] for [the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00)] [the [insert relevant period] [fixed] [floating] [leg of] [a] fixed-for-floating [insert relevant currency] interest rate swap transaction [(expressed as a percentage)] with a [insert relevant period of time] term [equal to a maturity of [] years], commencing on the [first] [insert relevant number of days] [day] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [of the relevant Interest Period] [after the Interest Determination Date] [Interest Determination Date] at approximately [insert relevant day-time], [insert relevant financial centre] time, on the relevant Interest Determination Date, where the [insert relevant period of time] fixed leg is calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis and the floating leg, calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis, is equivalent to the [insert relevant reference rate] (as defined below)]. The highest and the lowest of these quotations will be disregarded and the arithmetic mean of the remaining quotations will be the relevant rate. If, however, [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with four quotations only, the relevant rate shall be the arithmetic mean of these quotations without regard to the highest and lowest quotations obtained. If the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with fewer than four quotations but at least two quotations, the relevant rate shall be the arithmetic mean of the quotations actually obtained by the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate]. If only one quotation is available the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] may determine that such quotation shall be the relevant rate. If no quotation is available or if the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] determines in its discretion that no suitable Reference Bank, which is prepared to quote, is available, the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will determine the relevant rate in its discretion, acting in good faith and in accordance with standard market practice.]

**[If fall-back provisions refer to a certain reference rate insert:**

[insert relevant reference rate] means [insert definition/description of relevant reference rate].]

“*Reference Banks*” means [five] [insert other number] [leading banks (selected by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] in its discretion) in the [insert relevant financial centre] interbank market] [leading swap dealers in the interbank market] ]

[Reuters] [insert other information vendor] Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] means (i) the display page designated [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] by [insert relevant information vendor], or (ii) such other display page as may replace Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] on the service provided by [insert relevant information vendor], or (iii) the display page of such other service as may be nominated [by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the replacement information vendor]] as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.]]

**[if the relevant rate to be determined or calculated by the Calculation Agent or an other party can only be determined or calculated by referring to a certain Business Day insert:**

“*Interest Determination Date*” means [any] [the] [second] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [prior to the [first day] [Interest Payment Date] [insert other relevant day] of the [relevant] [preceding] Interest Period]. **[If a definition is required, which differs from the general business day definition, insert:** For the purposes of this paragraph only

**[in case of a TARGET2 Business Day insert:** “*TARGET2 Business Day*” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

[in case of a non-TARGET2 Business Day insert: “[London] [and] [insert other relevant financial centres] *Business Day*” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other financial center].]

**[If a Minimum Rate of Interest and/or a Target Rate of Interest applies insert:**

[(2) *[Minimum Rate of Interest]* *[and]* *[Target Rate of Interest]*. **[If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the rate of interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the “*Minimum Rate of Interest*”). **[if Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of all rates of interest [determined] [calculated] in respect of all Interest Periods (**[in the case of conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes insert:** including the Fixed Rate Interest Period but] excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than **[insert Target Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the “*Target Rate of Interest*”) the final rate of interest for the Interest Period ending on the Maturity Date will be the difference between (i) the Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest [calculated] [determined] prior to the Interest Period ending on the Maturity Date. **[if a Minimum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest [(as defined below)], the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

**[If a Maximum Rate of Interest and/or a Maximum Target Rate of Interest applies insert:**

[(3)] *[Maximum Rate of Interest]* *[and]* *[Maximum Target Rate of Interest]*. **[if Maximum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum* [the rate of interest of the [immediately preceding] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to the relevant Interest Period] **[plus]** **[minus]** **[insert relevant margin]** per cent. *per annum*], the rate of interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum* [the rate of interest of the [immediately preceding] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to the relevant Interest Period] **[plus]** **[minus]** **[insert relevant margin]** per cent. *per annum*] (the “*Maximum Rate of Interest*”). **[if Maximum Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of (i) the rates of interest determined in respect of the preceding Interest Periods and (ii) the rate of interest to be determined for the **[if the determination of the rate of interest is supposed to take place prior to the commencement of the relevant Interest Period insert:** next] **[if the determination of the rate of interest is supposed to take place after commencement of the relevant Interest Period insert:** current] Interest Period (the “*Maximum Target Rate of Interest Period*”) **[equals]** **[or]** **[exceeds]** **[insert Maximum Target Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the “*Maximum Target Rate of Interest*”) the rate of interest for the Maximum Target Rate of Interest Period will be the difference between (i) the Maximum Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest determined for the preceding Interest Periods.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Minimum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

[(4)] *Interest Payment Dates.*

(a) [For the period from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, and including, **[insert relevant date]** interest] [Interest] shall be payable **[annually]** **[semi-annually]** **[quarterly]** in arrear on **[in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year]** **[in the case of specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls **[insert relevant number]** [weeks] [months] **[insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date] **[and for the**

period from, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date]** to, and including **[insert next Interest Payment Date]** interest shall be payable **[annually]** **[semi-annually]** **[quarterly]** in arrear on **[in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year]** **[in the case of specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls **[insert relevant number]** **[weeks]** **[months]** **[insert other specified period]** after the preceding Interest Payment Date (each such date, an “*Interest Payment Date*”). **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per Note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)]** per Note in a denomination of **[insert further Specified Denomination(s)]**]. **[If the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from, and including, **[insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to, but excluding, the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per Note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)]** per Note in a denomination of **[insert further Specified Denomination(s)]**]. **[if accrued interest shall not be calculated under the Notes insert:** Neither the Issuer nor **[the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))]** **[insert other party responsible for determining the rate of interest]** will calculate accrued interest **[for the Fixed Rate Interest Period].]**

(b) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

**[(i) in the case of Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

**[(ii) in the case of FRN Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months]** **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

**[(5) *Accrual of Interest.*** The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>5</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

**[(6) *Interest Amount.*** **[in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:** If the amount of interest payable under the Notes depends on **[the Calculation Agent]** **[insert other party responsible for determining the relevant variable rate]** determining the relevant rate of interest **[the Calculation Agent]** **[insert other party responsible for calculating the amount of interest]** will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] **[in the case of a conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes or vice versa insert:** If, during the Fixed Rate Interest Period, the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated as set out above.] **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the

<sup>5</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.]

**[in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:**

[(7)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]** will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [next] [fourth] **[insert other relevant number]** Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination [, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [13].

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in **[insert place of specified office of the Calculation Agent or of the other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]**.

[(8)] **Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the [Issuing Agent] [German Issuing Agent], the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, [the Issuing Agent,] [the German Issuing Agent,] the Paying Agents or the Holders shall attach to the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

**[(D) In the case of Zero Coupon Notes insert:**

- (1) **No Periodic Payments of Interest.** There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) **Accrual of Interest.** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum.]

**[(E) In the case of Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Index Linked Notes, Instalment Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes or Commodity Linked Notes, set forth applicable provisions herein in the framework provided by § 3 of these Conditions and - in the case of Index Linked, Dual Currency Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes or Commodity Linked Notes - taking into account that, if the amount of interest falls to be determined by reference to an index, equity security, reference entity, a commodity or other factor and/or a formula or, as the case may be, a rate of exchange, the rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the Final Terms]**

[(●)] **Day Count Fraction.** “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

**[if Actual/Actual (ISDA) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA) insert:**

1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in the Determination Period in which the Calculation Period falls **[in case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period, in which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Determination Period **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Determination Period **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

“*Determination Period*” means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Determination Period only, [insert deemed Commencement Date or deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an [Interest Commencement Date][Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Determination Period only, [insert deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)] shall each be deemed to be [Interest Commencement Date] [and] [or] [Interest Payment Date[s]].]

**[if Actual/365 (Fixed) insert:** the number of days actually elapsed in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 insert:** the number of days actually elapsed in the Calculation Period divided by 360.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

#### § 4

#### PAYMENTS

(1) **[(a)] *Payment of Principal.*** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Issuing Agent outside the United States.

**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

(b) ***Payment of Interest.*** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on the Notes shall be payable only outside the United States.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) ***Manner of Payment.*** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due dates is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) ***United States.*** For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] subparagraph (1) of this § 4, “*United States*” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) ***Discharge.*** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) ***Payment Business Day.*** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall, subject to any provisions in these Terms and Conditions to the contrary, not be entitled to payment

until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) **References to Principal and Interest.** References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; [if redeemable at the option of the Issuer for reasons other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;] [in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes] [in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

[(1) **Redemption at Maturity.**

**[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per Specified Denomination].]

**[In the case of Instalment Notes insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [Insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(2) **Early Redemption for Reasons of Taxation.** If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) [in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))] [in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption given to the Issuing Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. [In the case of Floating Rate Notes insert: The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

[(3)] **Early Redemption at the Option of the Issuer.**

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (3)(b), redeem the Notes [in whole but not in



part] [in whole or in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]

Call Redemption Date(s) <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	Call Redemption Amount(s) <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13][upon not less than [5] days' prior notice]. Such notice shall specify:
  - (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [insert Minimum Notice to Holders] nor more than [insert Maximum Notice to Holders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes issued as NGN insert:** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount, at their discretion.]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:**

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	Put Redemption Amount(s) <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] nor more than [insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Issuing Agent a duly completed early redemption notice (“Put Notice”) in the form available from the specified office of the Issuing Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**[If the Notes allow for an automatic early redemption insert:**

[(5)] *Automatic Early Redemption.*

During the period from, and including, [insert first Interest Payment Date on which an automatic early redemption may take place] to, but excluding, [insert last Interest Payment Date on which an automatic early redemption may take place] the Notes shall be redeemed in whole, but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

“Automatic Early Redemption Day” means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded]].

["Automatic Redemption Interest Rate"] ["Automatic Redemption Amount"] means [if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

[In the case of Senior Notes other than Zero Coupon Notes and Index Linked Notes insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its [Final Redemption Amount] [in the case of Instalment Notes insert: unpaid principal amount].]

[In the case of Subordinated Notes (other than Zero Coupon Notes and Index Linked Notes) insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its [Final Redemption Amount] [in the case of Instalment Notes insert: unpaid principal amount].]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 [in the case of Senior Notes insert: and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) [insert Reference Price] (the "*Reference Price*"), and
- (ii) the product of [insert Amortisation Yield] (compounded annually) and the Reference Price from (and including) [insert Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and repayable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "*Calculation Period*") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and payable shall refer to the earlier of (i) the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § [13] that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent.]]

[In the case of Index Linked Notes, Dual Currency Notes, Instalment Notes, Partly Paid Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes, Commodity Linked Notes or FX Linked Notes, set forth applicable provisions herein in the framework provided by § 5 of these Conditions]

## § 6

### ISSUING AGENT[,[,][AND] PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Issuing Agent[,[,][and] Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] and [its][their] [respective] initial specified office[s] [are][is]:

Issuing and Paying Agent: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG]

Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]  
**[insert other Issuing and Paying Agent and specified office]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

[Calculation Agent: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Calculation Agent and specified office]**

The Issuing Agent[.][and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its][their] [respective] specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Issuing Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Issuing Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: .,] [and] [(ii)]** so long as the Notes are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: .,] [and] [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].

(3) **Agents of the Issuer.** The Issuing Agent[.][and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

**[In the case of compensation for withholding tax insert:**

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied or collected by the country, where the Issuer's registered office is located or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. However the Issuer shall not be obliged to pay Additional Amounts with respect to taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of principal or interest; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal

Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or

- (c) are withheld or deducted by the Issuing Agent or any paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction; or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (e) are deducted or withheld from a payment to an individual or a residual entity if such deduction or withholding is required to be made pursuant to a directive or regulation of the European Union relating to the taxation of interest income or an inter-governmental agreement on its taxation in which the Federal Republic of Germany or the European Union is involved or any provision implementing or complying with or introduced in order to conform to, such directive, regulation or agreement.

**[In the case of no compensation for withholding tax insert:**

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.]

**§ 8**

**PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

**[In the case of Senior Notes insert:**

**§ 9**

**EVENTS OF DEFAULT**

(1) **Events of Default.** Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Issuing Agent has received notice thereof from a Holder; or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue; or
- (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) **Notice.** Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Issuing Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [14] (3) or in other appropriate manner.]

**[In the case of Notes on which the provisions relating to noteholder resolutions of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) are not applicable or, as the case may be, where a substitution without the consent of the Holders shall be possible insert:**

**§ [10]  
SUBSTITUTION**

(1) **Substitution.** The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this Series (the “*Substitute Debtor*”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Issuing Agent in the currency required hereunder and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

**[In the case of Senior Notes insert:**

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed had the substitution not taken place; and]

**[In the case of Subordinated Notes insert:**

- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 paragraph 7 and § 10 paragraph 5a sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed had the substitution not taken place; and]
- (e) there shall have been delivered to the Issuing Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § [10], “*Affiliate*” shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) **Notice.** Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].
- (3) **Change of References.** In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

**[In the case of Senior Notes insert:**

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**[In the case of Subordinated Notes insert:**

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

**[If the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) are applicable insert:**

**§ [11]  
RESOLUTIONS OF THE HOLDERS**

(1) **General.** The Terms and Conditions may be amended by means of majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 to 21 of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 („*German Bond Act*”), as amended from time to time, pursuant to the specifications contained in the following paragraphs.

(2) **Subject of Holders’ Resolutions.** Holders may agree upon [[all of] the measures stated in § 5 paragraph 3 sentence 1 of the German Bond Act by means of resolution passed by majority [except for the substitution of the Issuer, as regulated in § 11 exclusively][insert further exceptions of applicability]][the following measures:

1. postponement of the due date or reduction or exclusion of interest payments;
2. postponement of the due date of the principal amount;
3. reduction of the principal amount[;

**[insert further measures]].**

(3) **Majority Requirements.** Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5 paragraph 4 sentence 1 and 2 of the German Bond Act [except for resolutions in connection with the following measures that require a majority of **[insert alternative majority requirement]** of the participating voting rights in order to be effective: **[insert measures]**].

[[4)]**Voting procedure.** The resolution by the Holders shall be passed by voting without a meeting as provided in § 18 of the German Bond Act. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a physical meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 German Bond Act. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.]

[[5)]**Appointment of a Common Representative, Duties and Capacities of the Common Representative.** [In case of appointment of the Common Representative in the Terms and Conditions insert: **[Insert appointed Common Representative]**] shall be appointed as a common representative for all Holders (the “*Common Representative*”).] [In the case that the appointed Common Representative belongs to the groups of persons stated in § 7 paragraph 1 sentence 2 number 2 to 4 of the German Bond Act insert relevant circumstances]] [In case of granting the right to appoint a Common Representative insert: For the exertion of their rights the Holders may appoint a common representative for all Holders (the “*Common Representative*”).] The Common Representative shall have the duties and capacities assigned to him in the German Bond Act [except for **[insert capacities]**].**[insert further capacities]**[The liability of the Common Representative shall be limited to [ten times] **[insert higher liability amount]** its annual remuneration, unless he acts with intent or gross negligently.]

[[6)]**Application for Holders’ meeting.** Participation in a Holders’ meeting or the exercising of voting rights requires an application by the Holders. The application has to be submitted on the third day prior to the Holders’ meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification of convocation of the Holders’ meeting.]

[[7)]**Evidence of Entitlement to Participate in Voting Procedure.** [The Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [14] (3)(1) and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for [the day of the Holders’ meeting][and/or, as the case may be,][the voting period].]**[insert different provision as to evidence of the entitlement]**

[[8)] **Publications.** Notices to Holders in connection with resolutions of the Holders shall be made publicly available by the Issuer in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally on the [website mentioned in § [13]] [website **[insert internet address of the Issuer or, if this is not available, insert other internet address]**].

**[insert alternative or further provisions in relation to resolutions of the Holders]]**

§ [12]

**FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]

**NOTICES**

**[[In the case of Notes listed on a regulated market within the European Union insert:**

(1) All notices to Holders relating to the Notes will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).]

[(2)] **[In the case of publication on the website of the stock exchange:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address of the stock exchange]** of **[insert respective stock exchange]**.]**[In the case of Notes listed on a stock exchange other than a regulated market within the European Union insert:** The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of the respective stock exchange on which the Notes are listed.]**[In case of publication on the website of the Issuer insert:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address]** of the Issuer (or on another website as announced by the Issuer with at least a six week notice in advance pursuant to this provision).]

[(3)] Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

[(4)] If and so long as **[in case of Notes listed on a stock exchange insert:** no rules of any stock exchange or] any applicable statutory provision require[s] the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § [13] (1) above, deliver the relevant 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 said notice was given to the Clearing System.**][insert different provision in relation to notices]**

§ [14]

**APPLICATION LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

- (1) **Applicable Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“*Proceedings*”) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive, if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ [15]

## LANGUAGE

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]



## B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

[Title of relevant Series of Notes]

issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the “Notes”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in [insert Specified Currency] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the “Specified Denominations”).

(2) **Form.** The Notes are being issued in bearer form.

**[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:**

(3) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>6</sup>. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

**[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:**

(3) **Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>7</sup>. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) **Clearing System.** Any global note representing the Notes (a “Global Note”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means [in case of more than one Clearing System insert: each of] [Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”)] [,] [Euroclear Bank SA/NV (“Euroclear”)] [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [(Euroclear and CBL each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [and [insert relevant clearing system]] [as well as any other clearing system].

<sup>6</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

<sup>7</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

**[To be inserted in case that Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

The Notes are issued in new global note (“*NGN*”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. **[In case the Global Note is a NGN that is intended to allow Eurosystem eligibility insert:** The Notes shall be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs.]]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:**

The Notes are issued in classical global note (“*CGN*”) form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

(5) **Holder of Notes.** “*Holder*” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

(6) **New Global Note.** The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating that the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

[(7)] **Business Day.** Business Day (“*Business Day*”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]**.

[“*TARGET2*” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.]

## § 2

### STATUS

The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert:** Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] **[in the case of Public Sector Pfandbriefe insert:** Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)]

## § 3

### [INTEREST] [INDEXATION]

**[(A) In the case of Fixed Rate (non-structured) Notes insert:**

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “*Interest Payment Date*”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per

Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations]. [If Actual/Actual (ICMA) insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “Determination Date”) is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

(2) **Payment Business Day.** If the date for payment of interest in respect of any Note is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), then the Holder shall [in the case of Following Business Day Convention insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place] [in the case of Modified Following Business Day Convention insert: not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place unless it would thereby fall into the next calendar month in which event the payment shall be made on the immediately preceding Business Day] [If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert: and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment]. [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention or the Modified Following Business Day Convention, insert: Notwithstanding § 3(1) the Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this § 3(2). [If the Interest Payment Date is subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention, insert: However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day due to the rules set out in this § 3(2), the Holder will only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

(3) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>8</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(4) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

**[(B) In the case of Floating Rate (non-structured) Notes insert:**

(1) **Interest Payment Dates.**

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [insert Interest Commencement Date] (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. [If the Interest Payment Date is not subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention, insert: However, if any Specified Interest Payment Date (as defined below) is deferred due to (c) (i) – (iv) below, the Holder shall not be entitled to further interest or payment in respect of such delay nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such deferment.]

(b) “Interest Payment Date” means

[i] in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[ii] in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 1[(7)]), it shall be:

[i] in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment

<sup>8</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

Date shall be the immediately preceding Business Day.]

**[(ii) in the case of FRN Convention insert: postponed to the next day** which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[(iii) in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[(iv) in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

(2) **Rate of Interest.** **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “*Rate of Interest*”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

“*Interest Period*” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“*Interest Determination Date*” means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET2] [London] **[insert other financial center]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

**[In case of a TARGET2 Business Day insert:** “*TARGET2 Business Day*” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

**[In case of a non-TARGET2 Business Day insert:** “[*London*] **[insert other financial center]** *Business Day*” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other financial center]**.]

**[If Margin insert:** “*Margin*” means [ ] per cent. per annum.]

“*Screen Page*” means **[insert relevant Screen Page]** or any successor page.

**[The Issuer shall also be free to agree on the use of another basis for determining any reference rate, full details of which will be indicated in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other financial center]** interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other financial center]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other financial center]** interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial center]** interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provi-

sions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period)].

As used herein, “*Reference Banks*” means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of [in case of EURIBOR insert: not less than four] such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[In the case of interbank market in the Euro-Zone insert: “*Euro-Zone*” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“*ISDA*”)]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]

[(4)] **Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “*Interest Amount*”) payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to [if the Specified Currency is not Euro: the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards][if the Specified Currency is Euro: the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded upwards].

[(5)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET2] [London] [insert other financial center] Business Day. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

[(6)] **Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing Agent, the Paying Agent[s] and the Holders.

[(7)] **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be

the default rate of interest established by law<sup>9</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.]

**[(C) In the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes insert:**

(1) **Rate of Interest.** [if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer or provide for an automatic early redemption insert: [Subject to [an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 [(3)])] [,] [and subject to] [an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 [(5))]] the [The] Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, [insert Interest Commencement Date] (the “*Interest Commencement Date*”) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an “*Interest Period*”). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum*] [[plus] [minus] the Reference Interest Rate (as defined below)] [Reference Interest Rate (as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, [insert Interest Commencement Date] to, but excluding, [insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of one or more conversion(s) of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and *vice versa*] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] [(the “*Fixed Rate Interest Period*”) [(the “*Floating Rate Interest Period*”))] [and at the [rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum* [[plus] [minus] the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [Reference Interest Rate [(as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, [insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and *vice versa*] to, but excluding, [insert date on which the relevant Interest Period ends] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] [(the “*Fixed Rate Interest Period*”) [(the “*Floating Rate Interest Period*”))] [insert further increases or decreases in the rate of interest and further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] [subject to [[a minimum rate of interest of [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Target Rate of Interest] [(all) as defined below)]/[and subject to] [the difference between] [the sum of] [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] [insert relevant number] [for [the] [each] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]]] and [the rate of interest] [the Reference Interest Rate] [insert relevant number] [(as defined below)] for such Interest Period on the relevant Interest Determination Date (as defined below) not [equalling or] [falling below] [exceeding] [insert relevant interest rate] per cent. *per annum* [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary], in which case the rate of interest for the [relevant] Interest Period [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]] shall be [insert relevant interest rate] per cent. *per annum*]/[the Reference Interest Rate [(as defined below)] not [equalling or] [falling below] [exceeding] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] (as defined below) on the relevant Interest Determination Date [(as defined below)]. If the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] determined in accordance with the provisions set out below [equals or] [falls below] [exceeds] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount], the rate of interest for the [relevant] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] shall be [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum* [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary].] [[During this period] [For the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant interest period] to, but excluding [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))] the relevant rate of interest will be calculated by [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for determining the Rate of Interest] [on the Interest Determination Date [(as defined below)]] as the [difference between] [sum] [product] [the quotient]

<sup>9</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

[(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point, with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of] (i) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [and] [the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point, with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of]] [the Multiplier Rate of Interest (as defined below)] [the Non-Variable Interest Rate (as defined below)] [the Reference Interest Rate (as defined below)] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [and] [(b) [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] and (ii) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [difference between] [sum]] [the product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [insert other percentage rate] of a percentage point, with [0.00005] [insert other number] being rounded upwards)] [of]] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the number of Range Days (as defined below) within the Range Accrual Period (as defined below) of the relevant Interest Period] [the Multiplier (as defined below)] [and] [(b) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [insert relevant number] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the number of [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Days [(as defined below)] within the Range Accrual Period of the relevant Interest Period] [, subject to a minimum rate of interest of [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*]] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest [(all) as defined below)]]].]

**[if the rate of interest is linked to a Barrier Interest Rate, a Barrier Amount, a Multiplier Interest Rate, a Non-Variable Interest Rate or a Reference Rate insert:**

["Barrier Interest Rate"] ["Barrier Amount"] ["Multiplier Interest Rate"] ["Non-Variable Interest Rate"] ["Reference Rate"] means [if the Barrier Interest Rate, the Barrier Amount, the Multiplier Interest Rate, the Non-Variable Interest Rate or the Reference Rate changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

**[if the rate of interest is linked to a multiplier insert:**

"Multiplier" means a factor of [insert relevant factor].]

**[if the determination or calculation of the rate of interest applicable to the Notes is based on the applicable reference interest rate not falling below or exceeding, respectively, certain minimum or maximum barriers, respectively, insert:**

"Range Day" means any [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] within the Range Accrual Period on which the Reference Interest Rate [(as defined below)] stays within a range determined by a Minimum Barrier (as defined below) and a Maximum Barrier (as defined below) and is not equal to or less than the Minimum Barrier and not equal to or greater than the Maximum Barrier.

“*Minimum Barrier*” means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

“*Maximum Barrier*” means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

“*Range Accrual Period*” means each period from, and including, the [first] [insert other number of days] day of the relevant Interest Period to, and including, the [fifth] [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day, on which [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the Reference Interest Rate] can determine the Reference Interest Rate, prior to, but excluding, the last day of the relevant Interest Period. [If a definition is required, which differs from the general business day definition, insert: For the purposes of defining Range Day and Range Accrual Period only

[in case of a TARGET2 Business Day insert: “*TARGET2 Business Day*” means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

[in case of a non-TARGET2 Business Day insert: “[*London*] [and] [insert other relevant financial centres] *Business Day*” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other financial center].]

[The] [Reference Interest Rate] [insert relevant number] [Rate of Interest] shall be [insert relevant Reference Interest Rate or Rate of Interest] [if there is a Margin insert: ([plus] [minus] the Margin (as defined below))]

[in the case of Screen Rate Determination insert: being

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in [the Specified Currency] [insert relevant currency] [for that Interest Period] [with a designated maturity of [insert relevant period of time] [and commencing on the [insert relevant number of days] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day (as defined below) after the Interest Determination Date [(as defined below)] (the “*Designated Interest Period*”) which appears or appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” as of [11.00 a.m.] [insert relevant day-time] ([Brussels] [London] [insert other financial center] time) on the Interest Determination Date [(as defined below)], [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: and subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] ([all] as defined below)], as determined or calculated by [the Calculation Agent [(as specified in § 6 (1))]] [insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest].

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]”, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest] for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert relevant Screen Page]” in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date the fall-back provisions set out below shall apply.]



[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“ISDA”)]

[In the case that the Rate of Interest or the Reference Interest Rate is not determined by Screen Rate Determination insert:

[calculated by the [Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for calculating the Rate of Interest] in accordance with the following formula as of [[11.00 a.m.] [insert other relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time)] on the Interest Determination Date [(as defined below)] and expressed as a percentage rate per annum [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] [(all] as defined below)].

[Insert relevant formula for calculating the Rate of Interest or the Reference Interest Rate and related definitions:

[“Rate of Interest”] [“Reference Interest Rate”] [insert relevant number] [if certain items of the formula change or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: for the Interest Period[s] from, and including, [insert Interest Commencement Date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of the relevant Interest Period (last Interest Period for this particular formula)] = [FX[1]] [Rate of Interest (n-[1])] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]

[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]

[In the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:

[insert term to be defined] [“FX[1]”] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency [insert if first relevant currency has not been defined already: (as defined below)] against [insert second relevant currency] [(as defined below)] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under the “[insert relevant column]” column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” (as defined below), as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] Screen Page “[insert [first] relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date [[FX[1]] will be the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under the “[insert relevant column]” column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” [(as defined below)], as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page “[insert [second] relevant Screen Page]” on the relevant Interest Determination Date] the fall-back provisions set out below shall apply.]]

[[If not defined already, insert first relevant currency] means [insert first relevant currency in words].]

[insert second relevant currency] means [insert second relevant currency in words].]

[In the case of Notes with a rate of interest which relates to the rate of interest calculated for an earlier Interest Period insert:

“*Rate of Interest (n-[1])*” means the rate of interest calculated by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]** for the [immediately preceding] [second] [third] Interest Period [before the relevant Interest Period]. [The rate of interest (n-[1]) for the [first] **[insert relevant Interest Period]** Interest Period shall be deemed to be **[insert rate of interest for the [first] Interest Period]** per cent.]]

**[In the case of Notes with a rate of interest which relates to a certain reference rate or a swap rate insert:**

**[insert reference rate] [insert swap rate]** means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for [deposits in] **[insert relevant currency]** [swap transactions] for a period of **[insert relevant maturity]**, at approximately **[insert relevant day-time]** (**[insert relevant financial centre]** time), on the relevant Interest Determination Date, [each of] which appears [under the “**[insert relevant column]**” column] on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**” [(as defined below)], as [calculated] [determined] by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the rate of interest]**. [If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**” is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**” on the relevant Interest Determination Date the fall-back provisions set out below shall apply.]]

**[If the rate of interest is linked to a multiplier or a denominator insert:**

“*Multiplier*” means a factor of **[insert relevant factor]**.

“*Denominator*” means **[insert relevant denominator]**.]

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or 2006 ISDA Definitions, as applicable, published and amended from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (“ISDA”)]**

**[insert the following fall-back provisions in the case of Screen Rate Determination or as applicable:**

If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**” is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page “**[insert relevant Screen Page]**” in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date, [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] **[insert other relevant financial centre]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such [Designated] Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of

the Reference Banks provide the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** [and the Issuer] suitable for such purpose) inform(s) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**", as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the [relevant] [Designated] Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the [relevant] [Designated] Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

**[In the case of a Margin insert: "Margin" means [insert rate] per cent. per annum for the Interest Period[s] from, and including [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date]. [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]**

As used herein, "*Reference Banks*" means **[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" when no fewer than three such offered quotations appeared]/[insert relevant bank] and [two] [insert relevant number] banks nominated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the Reference Banks] as Reference Banks]** **[if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]**

**[In the case of interbank market in the Euro-Zone insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]**

**[the following fall-back provisions shall be inserted as applicable or if the rate of interest or the relevant rate shall be determined by other means than Screen Rate Determination:**

**[in case relevant [fall-back] Screen Page is not available or no relevant quotation appears, insert: If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the relevant Interest Determination Date [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will request the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] on the Interest Determination Date with their [mid market quotations] [for the] [bid rate] [and] [offered rate] for [the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00)] [the [insert relevant period] [fixed] [floating] [leg of] [a] fixed-for-floating [insert relevant currency] interest rate swap transaction [(expressed as a percentage)] with a [insert relevant period of time] term [equal to a maturity of [] years], commencing on the [first] [insert relevant number of days] [day] [TARGET2] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [of the relevant Interest Period] [after the Interest Determination Date] [Interest Determination Date] at approximately [insert relevant day-time], [insert relevant financial centre] time, on the relevant Interest Determination Date, where the [insert relevant period of time] fixed leg is calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis and the floating leg, calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis, is equivalent to the [insert relevant reference rate] (as defined below)]. The highest and the lowest of these quotations will be disregarded and the arithmetic mean of the remaining quotations will be the relevant rate. If, however, [the Calculation Agent] **[insert other****

**party responsible for determining the relevant rate]** is provided with four quotations only, the relevant rate shall be the arithmetic mean of these quotations without regard to the highest and lowest quotations obtained. If the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** is provided with fewer than four quotations but at least two quotations, the relevant rate shall be the arithmetic mean of the quotations actually obtained by the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]**. If only one quotation is available the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** may determine that such quotation shall be the relevant rate. If no quotation is available or if the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** determines in its discretion that no suitable Reference Bank, which is prepared to quote, is available, the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** will determine the relevant rate in its discretion, acting in good faith and in accordance with standard market practice.]

**[If fall-back provisions refer to a certain reference rate insert:**

**[insert relevant reference rate] means [insert definition/description of relevant reference rate].]**

“*Reference Banks*” means [five] **[insert other number]** [leading banks (selected by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** in its discretion) in the **[insert relevant financial centre]** interbank market] [leading swap dealers in the interbank market] ]

[Reuters] **[insert other information vendor] Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** means (i) the display page designated **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** by **[insert relevant information vendor]**, or (ii) such other display page as may replace Screen Page **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** on the service provided by **[insert relevant information vendor]**, or (iii) the display page of such other service as may be nominated [by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for nominating the replacement information vendor]**] as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.]]

**[if the relevant rate to be determined or calculated by the Calculation Agent or an other party can only be determined or calculated by referring to a certain Business Day insert:**

“*Interest Determination Date*” means [any] [the] [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET2] [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** Business Day [(as defined below)] [prior to the [first day] [Interest Payment Date] **[insert other relevant day]** of the [relevant] [preceding] Interest Period]. **[If a definition is required, which differs from the general business day definition, insert: For the purposes of this paragraph only**

**[in case of a TARGET2 Business Day insert: “TARGET2 Business Day”** means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.]

**[in case of a non-TARGET2 Business Day insert: “[London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day”** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other financial center].]**

**[If a Minimum Rate of Interest and/or a Target Rate of Interest applies insert:**

[(2) **[Minimum Rate of Interest] [and] [Target Rate of Interest]**. **[If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the rate of interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the “*Minimum Rate of Interest*”). **[if Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of all rates of interest [determined] [calculated] in respect of all Interest Periods (**[in the case of conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes insert:** including the Fixed Rate Interest Period but] excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than **[insert Target Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the “*Target Rate of Interest*”) the final rate of interest for the Interest Period ending on the Maturity Date will be the difference between (i) the Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest [calculated] [determined] prior to the Interest Period ending on the Maturity Date. **[if a Minimum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest [(as

defined below)), the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

**[If a Maximum Rate of Interest and/or a Maximum Target Rate of Interest applies insert:**

**[(3)] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest]. [if Maximum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [[insert Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*] [the rate of interest of the [immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] per cent. *per annum*]], the rate of interest for such Interest Period shall be [[insert Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*] [the rate of interest of the [immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] per cent. *per annum*]] (the “*Maximum Rate of Interest*”).] **[if Maximum Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of (i) the rates of interest determined in respect of the preceding Interest Periods and (ii) the rate of interest to be determined for the [if the determination of the rate of interest is supposed to take place prior to the commencement of the relevant Interest Period insert: next] [if the determination of the rate of interest is supposed to take place after commencement of the relevant Interest Period insert: current] Interest Period (the “*Maximum Target Rate of Interest Period*”) [equals] [or] [exceeds] [insert Maximum Target Rate of Interest] per cent. *per annum* (the “*Maximum Target Rate of Interest*”) the rate of interest for the Maximum Target Rate of Interest Period will be the difference between (i) the Maximum Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest determined for the preceding Interest Periods.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Minimum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

**[(4)] *Interest Payment Dates.***

(a) [For the period from, and including, [insert Interest Commencement Date] to, and including, [insert relevant date] interest]] [Interest] shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on [in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year] [in the case of specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date] [and for the period from, but excluding, [insert relevant Interest Payment Date] to, and including [insert next Interest Payment Date] interest shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on [in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year] [in the case of specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified period] after the preceding Interest Payment Date (each such date, an “*Interest Payment Date*”).] **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date] [if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)] per Note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)].] **[If the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denomination(s)] per Note in a denomination of [insert further Specified Denomination(s)].] **[if accrued interest shall not be calculated under the Notes insert:** Neither the Issuer nor [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for determining the rate of interest] will calculate accrued interest [for the Fixed Rate Interest Period].]

(b) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

- (i) **in the case of Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]
- (ii) **in the case of FRN Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]
- (iii) **in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]
- (iv) **in the case of Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

[(5)] **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>10</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

[(6)] **Interest Amount.** [in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert: If the amount of interest payable under the Notes depends on [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant variable rate] determining the relevant rate of interest [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the amount of interest] will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] [in the case of a conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes or vice versa insert: If, during the Fixed Rate Interest Period, the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated as set out above.] [in the case of Fixed Rate Notes insert: If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.]

[in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:

[(7)] **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest] will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [next] [fourth] [insert other relevant number] Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination [, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in [insert place of specified office of the Calculation Agent or of the other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest].

<sup>10</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

**[(8)] *Determinations Binding.*** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the [Issuing Agent] [German Issuing Agent], the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, [the Issuing Agent,] [the German Issuing Agent,] the Paying Agents or the Holders shall attach to the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

**[(D) In the case of Zero Coupon Notes insert:**

- (1) ***No Periodic Payments of Interest.*** There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) ***Accrual of Interest.*** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum.]

**[(E) In the case of Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Index Linked Notes, Instalment Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes or Commodity Linked Notes, set forth applicable provisions herein in the framework provided by § 3 of these Conditions and - in the case of Index Linked, Dual Currency Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes or Commodity Linked Notes - taking into account that, if the amount of interest falls to be determined by reference to an index, equity security, a reference entity, commodity or other factor and/or a formula or, as the case may be, a rate of exchange, the rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the Final Terms]**

**[(●)] *Day Count Fraction.*** “*Day Count Fraction*” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “*Calculation Period*”):

**[if Actual/Actual (ISDA) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA) insert:**

1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in the Determination Period in which the Calculation Period falls **[in case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period, in which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Determination Period **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Determination Period **[in the case of Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

“*Determination Period*” means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Determination Period only, [insert deemed Commencement Date or deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an [Interest Commencement Date][Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Determination Period only, [insert deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)] shall each be deemed to be [Interest Commencement Date] [and][or] [Interest Payment Date[s]].]

**[if Actual/365 (Fixed) insert:** the number of days actually elapsed in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 insert:** the number of days actually elapsed in the Calculation Period divided by 360.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period) unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.)]

#### § 4 PAYMENTS

(1) **[(a)] *Payment of Principal.*** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Issuing Agent outside the United States.

**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

(b) ***Payment of Interest.*** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest on the Notes shall be payable only outside the United States.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) ***Manner of Payment.*** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) ***United States.*** For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and]** subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) ***Discharge.*** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) ***Payment Business Day.*** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Holder shall, subject to any provisions in these Terms and Conditions to the contrary, not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) ***References to Principal.*** Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at option of Issuer insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) ***Deposit of Principal and Interest.*** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.



§ 5  
REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

**[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]** (the “*Maturity Date*”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per Specified Denomination].]**

**[In the case of Instalment Notes insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) <b>[insert Instalment Date(s)]</b>	Instalment Amount(s) <b>[insert Instalment Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes **[in whole but not in part]** **[in whole or in part]** on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[insert Higher Redemption Amount]**].

Call Redemption Date(s) <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	Call Redemption Amount(s) <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10 [upon not less than [5] days’ prior notice]. Such notice shall specify;

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.**[In the case of Notes issued as NGN insert:** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount, at their discretion.]]

**[If the Notes allow for an automatic early redemption insert:**

[(3)] *Automatic Early Redemption.*

During the period from, and including, **[insert first Interest Payment Date on which an automatic early redemption may take place]** to, but excluding, **[insert last Interest Payment Date on which an automatic early redemption**

**may take place**] the Notes shall be redeemed in whole, but not in part, at the Final Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

“*Automatic Early Redemption Day*” means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded]].

[“*Automatic Redemption Interest Rate*”] [“*Automatic Redemption Amount*”] means [if **Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable:** [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

## § 6

### ISSUING AGENT [.,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

(1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Issuing Agent [.,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and [its][their] [respective] initial specified office[s] [are][is]:

Issuing and Paying Agent: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Issuing and Paying Agent and specified office]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

[Calculation Agent: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Calculation Agent and specified office]**

The Issuing Agent [.,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its][their] [respective] specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the ap-

pointment of the Issuing Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Issuing Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Issuing Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] [(ii)]** so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange) **[in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and] [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) **Agents of the Issuer.** The Issuing Agent[.,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Notes.

(2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10 NOTICES

**[[In the case of Notes listed on a regulated market within the European Union insert:**

(1) All notices to Holders relating to the Notes will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).]

[(2)] **[In the case of publication on the website of the stock exchange:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address of the stock exchange]** of **[insert respective stock exchange]**.]**[In the case of Notes listed on a stock exchange other than a regulated market within the European Union insert:** The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of the respective stock exchange on which the Notes are listed.]**[In case of publication on the website of the Issuer insert:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address]** of the Issuer (or on another website as announced by the Issuer with at least a six week notice in advance pursuant to this provision).]

[(3)] Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

[(4)] If and so long as **[in case of Notes listed on a stock exchange insert: no rules of any stock exchange or]** any

applicable statutory provision require[s] the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant 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 said notice was given to the Clearing System.][insert different provision in relation to notices]

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) **Applicable Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“*Proceedings*”) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

## § 12

### LANGUAGE

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-PFANDBRIEFE

[Title of relevant Series of Notes]  
issued pursuant to the

**Euro 50,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the “Series”) of **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)]** (the “Pfandbriefe”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in Euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[insert Specified Denominations]** (the “Specified Denominations”).

(2) **Form.** The Pfandbriefe are being issued in bearer form. The transcription of Pfandbriefe to the name of any Holder of Pfandbriefe shall be excluded throughout the entire lifetime of the Pfandbriefe.

#### **[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief insert:**

(3) **Permanent Global Pfandbrief.** The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>11</sup>. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

#### **[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief insert:**

#### (3) **Temporary Global Pfandbrief – Exchange.**

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the “Temporary Global Pfandbrief”) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>12</sup>. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) **Clearing System.** Any global Pfandbrief representing the Pfandbriefe (a “Global Pfandbrief”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert: each of]** [Clearstream Banking AG, Frankfurt/Main (“CBF”)] [,] [Euroclear Bank SA/NV, (“Euroclear”)] [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg

<sup>11</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

<sup>12</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

(“CBL”)[(Euroclear and CBL each an “ICSD” and together the “ICSDs”)] [and [insert relevant clearing system]] [as well as any other clearing system].

**[To be inserted in case that Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs:**

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. **[In case the Global Note is a NGN that is intended to allow Eurosystem eligibility insert:** The Notes shall be effectuated by the entity appointed as common safekeeper by the ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN insert:**

The Notes are issued in classical global note (“CGN”) form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) **Holder of Pfandbriefe.** “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other official interest or right in the Pfandbriefe.

**[In the case the Global Note is a NGN insert:**

(6) **New Global Note.** The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating that the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

(7) **Business Day.** Business Day (“Business Day”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments and (ii) **[if the Specified Currency is Euro insert:** on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]**].

[“TARGET2” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.]

## § 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert:** Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekempfandbriefe*)] **[in the case of Public Sector Pfandbriefe insert:** Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)].

## § 3 INTEREST

(1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest**

**Date or Dates]** in each year (each such date, an “*Interest Payment Date*”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount per first Specified Denomination]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a “*Determination Date*”) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**

(2) **Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>13</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 if the respective interest period contains a 29 February (Actual/Actual (ICMA)).

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Issuing Agent outside the United States.

(b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest on Pfandbriefe shall be payable only outside the United States.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert:** Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) **Manner of Payment.** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

(3) **United States.** For purposes of **[in the case of TEFRA D Pfandbriefe insert: § 1 (3) and]** subparagraph (1) of this § 4, “*United States*” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Holder shall not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) **References to Principal.** Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

<sup>13</sup> According to § 288 paragraph 1 and § 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), 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.

**§ 5**  
**REDEMPTION**

- (1) **Redemption at Maturity.** The Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [insert Maturity Date] (the “*Maturity Date*”). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.
- (2) **No Early Redemption.** Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

**§ 6**  
**ISSUING AGENT [AND PAYING AGENT[S]]**

- (1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Issuing Agent [and Paying Agent[s]] and [its][their] respective initial specified office[s] [are][is]:

Issuing Agent and Paying Agent: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Issuing Agent and Paying Agent and specified office]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

The Issuing Agent [and the Paying Agent[s]] reserve[s] the right at any time to change [its][their] respective specified office[s] to some other specified office in the same city.

- (2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent [or any Paying Agent] and to appoint another Issuing Agent [or additional or other Paying Agents]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Issuing Agent [**in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange insert:** and [(ii)] so long as the Pfandbriefe are listed on the [**name of Stock Exchange**], a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in [**location of Stock Exchange**] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [**in the case of payments in U.S. dollars insert:** [,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days’ prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

- (3) **Agents of the Issuer.** The Issuing Agent [and the Paying Agent[s]] act[s] solely as agents of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

**§ 7**  
**TAXATION**

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.



## § 8

### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## § 9

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Issuing Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) **Cancellation.** All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10

### NOTICES

**[[In the case of Notes listed on a regulated market within the European Union insert:**

(1) All notices to Holders relating to the Notes will be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).]

[(2)] **[In the case of publication on the website of the stock exchange:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address of the stock exchange]** of **[insert respective stock exchange]**.]**[In the case of Notes listed on a stock exchange other than a regulated market within the European Union insert:** The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of the relevant authority of the respective stock exchange on which the Notes are listed.]**[In case of publication on the website of the Issuer insert:** Notices for the Notes shall [additionally] be made available by way of electronic publication on the website **[insert internet address]** of the Issuer (or on another website as announced by the Issuer with at least a six week notice in advance pursuant to this provision).]

[(3)] Every such notice will be deemed to be effective on the date of publication (on the date of the first publication of this kind in the case of several publications).

[(4)] If and so long as **[in case of Notes listed on a stock exchange insert:** no rules of any stock exchange or] any applicable statutory provision require[s] the contrary, the Issuer may, in lieu of or in addition to a publication set forth in § 10 (1) above, deliver the relevant 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 said notice was given to the Clearing System.]**[insert different provision in relation to notices]**

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) **Applicable Law.** The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“*Proceedings*”) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) **Enforcement.** Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written

notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

**§ 12**  
**LANGUAGE**

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## PART II – SUPPLEMENTS TO THE BASIC TERMS

### A. PFANDBRIEFE IN REGISTERED FORM

*The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form set out in PART I (B) above. In the case of registered Pfandbriefe, the Terms and Conditions set out in PART I (B) are modified in accordance with the instructions below, subject to all the terms of the applicable Final Terms.*

*Please note that the approval of the Base Prospectus by the Competent Authority is based on the scrutiny of the completeness of the Base Prospectus including the coherence and the comprehensibility only pursuant to Section 13 of the German Securities Prospectus Act and is restricted to securities within the scope of the Prospectus Directive.*

*Please note that the information items laid down in the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Registered Form have been included as additional information only and for the purpose of describing the Programme. Pursuant to Article 8f para. 2 no. 7 d) of the German Sales Prospectus Act and as of 1 June 2012 pursuant to Article 2 no 7d) of the German Capital Investment Act, registered bonds issued by credit institutions and thus Pfandbriefe in Registered Form are exempted from the prospectus requirements under the German Sales Prospectus Act and German Capital Investment Act respectively.*

**[§ 1 (CURRENCY DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) to be replaced in its entirety by the following:**

#### § 1

#### CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) **Currency and Principal Amount.** This registered [Mortgage Pfandbrief (*Hypothekendarlehen*)] [Public Sector Pfandbrief (*Öffentlicher Pfandbrief*)] (the “Note”) of Deutsche Pfandbriefbank AG (the “Issuer”) is being issued in [insert Specified Currency] (the “Specified Currency”) in the principal amount of [insert principal amount] (in words: [insert principal amount in words]).
- (2) **Form.** This Note is being issued in registered form and signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and authenticated by or on behalf of the Registrar.
- (3) **Transfer.**
  - (a) The rights of the Holder evidenced by this Note and title to this Note itself pass by assignment and registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Issuing Agent and the Registrar shall deem and treat the registered holder of this Note as the absolute holder thereof and of the rights evidenced thereby.
  - (b) The rights of the Holder evidenced by this Note and title to this Note itself may be transferred in whole or in part upon the surrender of this Note together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of part only of this Note, a new Note in respect of the balance not transferred will be issued to the transferor. Any transfer of part only of this Note is permitted only for a minimum principal amount of [insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount] or an integral multiple thereof.
  - (c) Each new Note to be issued upon transfer of this Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subsection, a day other than a Saturday and Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of this Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Note to such address as may be specified in the form of assignment.
  - (d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require in respect) of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.
  - (e) The Holder may not require the transfer of this Note registered (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which this Note may be redeemed at the option of the Issuer, or (iii) after this Note has been called for redemption in whole or in part.

(f) Registered Notes may not be exchanged for bearer Notes.

(4) **Certain Definitions.** For purposes of these Terms and Conditions:

**[if there will be a Calculation Agent insert:**

“*Calculation Agent*” means **[if the Issuing Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** the Issuing Agent] **[insert other Calculation Agent]** in its capacity as Calculation Agent.]

“*Issuing Agent*” means the Issuing Agent specified in § 6 (1), acting through its office specified in § 6 (1), or any substitute issuing agent appointed under § 6 (2).

“*Holder*” means the registered holder of this Note. Any reference herein to “*Holders*” in plural form shall constitute a reference to “*Holder*” in singular form.

“*Register*” means the register to be maintained by the Registrar in relation to this Note and any other registered Notes that may be issued by the Issuer under the Debt Issuance Programme.

“*Registrar*” means the Registrar specified in § 6 (1), acting through its office specified in § 6 (1), or any substitute registrar appointed under § 6 (2).

(5) **References to Notes.** Any reference herein to “*Note*” or “*this Note*” includes, unless the context otherwise requires, any new Note that has been issued upon transfer of this Note or part thereof. Any reference herein to “*Notes*” or “*these Notes*” in plural form shall constitute a reference to “*Note*” or “*this Note*” in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word “*Note*” in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied so as to give effect to such change.

(6) **Business Day.** Business Day (“*Business Day*”) within the meaning of these Terms and Conditions means any day (other than a Saturday or a Sunday) **[if the Specified Currency is Euro insert:** on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]**.

[“*TARGET2*” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007 (TARGET2), or any successor thereto.]]

**[§ 4 (PAYMENTS) to be replaced in its entirety by the following:**

#### § 4 PAYMENTS

(1) **General.** Payment of principal and interest in respect of this Note shall be made on the respective due date therefor to the person shown on the Register as the Holder at the close of business on the fifteenth day before such due date (the “*Record Date*”).

(2) **Manner of Payment.** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

**[if the Specified Currency is not Euro or Japanese yen insert:** by wire transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the payee with a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency, notified to the Registrar no later than the Record Date.]

**[if the Specified Currency is Euro insert:** by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union, notified to the Registrar no later than the Record Date.]

**[if the Specified Currency is Japanese yen, insert:** by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo notified to the Registrar not later than the Record Date.]

(3) **Payment Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Holder shall, subject to any provisions in these Terms and Conditions to the contrary, not be entitled to payment until the next such Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(4) **References to Principal.** References in these Terms and Conditions to principal in respect of this Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of this Note; **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of this Note;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment

Amount(s) of this Note;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of this Note.]

**[§ 6 (ISSUING AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S]) [AND CALCULATION AGENT]) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 6**

**ISSUING AGENT[, [AND] REGISTRAR [AND CALCULATION AGENT]**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Issuing Agent [,] [and] Registrar [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Issuing Agent: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]

Registrar: Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany

[Calculation Agent: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany]]

The Issuing Agent [,] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent [,] [and] the Registrar [or the Calculation Agent] and to appoint another Issuing Agent [,] [and] Registrar [or Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Issuing Agent and Registrar [and a Calculation Agent]. The Issuing Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* The Issuing Agent [,] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

**[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 8**

**PRESCRIPTION**

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Note shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of 10 years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of 4 years following the respective due date for the relevant payment of interest.]

**[§ 9 (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 9**

**REPLACEMENT OF NOTE**

If this Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.]

**[§ 10 (NOTICES) to be replaced in its entirety by the following:**

**§ 10  
NOTICES**

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Holder appearing in the Register.]

**[In § 11 (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) “ENFORCEMENT” to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (3) *Enforcement* to be deleted.]**

## B. DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM

If the applicable Final Terms provides for the issue of definitive Notes:

- the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe in Bearer Form) set out in PART I (A); and
- the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form set out in PART I (B)

shall be supplemented and replaced, to the extent specified below, subject to all of the terms of the applicable Final Terms.

**[§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) to be replaced by:**

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”) [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable]]] **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** in part, individual Notes in the Specified Denominations in definitive form (“Definitive Notes”) **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons (“Coupons”) [and talons (“Talons”) for further Coupons] [and] [payment receipts (“Receipts”) in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective global Notes (each, a “Collective Global Note”) **[if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons (“Global Interest Coupons”)]; the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Global Note shall be governed by § 9a paragraph 3, first sentence of the German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note **[if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** and any Collective Global Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert:** and **[if the Notes are issued with Coupons insert:** in respect of the Temporary Global Note [and the Collective Global Note[s]] only,] the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and the Temporary Global Note [and any Collective Global Note] shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>14</sup>. Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts] shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer **[in the case of Pfandbriefe insert:** and **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** in respect of the Definitive Notes only,] the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent<sup>15</sup>.]

**[(i) in the case of Notes other than TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

**[(ii) in the case of TEFRA D Notes, replace § 1 (3) (b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange) by:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

<sup>14</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

<sup>15</sup> The Issuing Agent’s authentication is not necessary if the Global Note is kept by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

**[§ 1 (4) and (5) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System/Holder of Notes*) to be replaced by:**

(4) ***Clearing System.*** Any global note representing the Notes (a “*Global Note*”) will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “*Clearing System*” as used herein means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG (“*Clearstream AG*”)] [Clearstream Banking S.A. (“*Clearstream S.A.*”)] [Euroclear Bank SA/NV (“*Euroclear*”)] [,] [and] **[specify other Clearing System]**.

(5) ***Holder of Notes.*** “*Holder*” as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(6) ***References to Notes.*** References herein to the “*Notes*” include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: and the [Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].**

**[In the case of Fixed Rate (non-structured) Notes replace § 3 (3) ([INTEREST][INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by:**

(3) ***Accrual of Interest.*** The Notes shall cease to bear interest from the due date for their redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent.]

**[In the case of Floating Rate (non-structured) Notes replace § 3 [(7)] ([INTEREST][INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by:**

[(7)] ***Accrual of Interest.*** The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.]

**[In the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes replace § 3 [(5)] ([INTEREST][INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by:**

[(5)] ***Accrual of Interest.*** The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.]

**[in the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) ([INTEREST][INDEXATION] – *Accrual of Interest*) by:**

(2) ***Accrual of Interest.*** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent.]

**[§ 4 (1) [(a)] (PAYMENTS – *Payment of Principal*) to be replaced by:**

(1) [(a)] ***Payment of Principal.*** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Issuing Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.]

**[In the case of Instalment Notes insert:**

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made, against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Instalment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]



**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4 (1) (b) (PAYMENTS – *Payment of Interest*) by:**

- (b) ***Payment of Interest.*** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Issuing Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

**[In the case of TEFRA D Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

**[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (1) (c) (PAYMENTS – *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]*):**

- (c) ***Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].*** Each Note initially delivered with [Coupons] [or] [Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:** the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [.] [and] [.]

**[In the case of Floating Rate Notes insert:** all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [.] [and] [.]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:** all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [.] [and] [.]

**[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert:** all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

**[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert:** If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:**

On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relevant Coupon sheet matures.]

**[§ 4 (2) (PAYMENTS – *Manner of Payment*) to be replaced by:**

- (2) ***Manner of Payment.*** Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

**[In the case of payments in a currency other than Euro, Japanese yen or U.S. dollars insert:** by check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre.]

**[In the case of payments in Euro insert:** in cash or by Euro check drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union.]

**[In the case of payments in Japanese yen insert:** by Japanese yen check drawn on a bank in Tokyo, or, at the option of the payee, by transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo.]

**[In the case of payments in U.S. dollars insert:** by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States.]

**[§ 4 (3) (PAYMENTS – *United States*) to be replaced by:**

(3) *United States.* For purposes of [in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and] subparagraph (1) [in the case of payments in U.S. dollars insert: and (2)] of this § 4, “*United States*” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

**[§ 4 (4) (PAYMENTS – *Discharge*) to be replaced by:**

(4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of the Clearing System.]

**[§ 5 [(3) (b) (ii) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:**

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes and the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;]

**[§ 5 [(3) (c) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:**

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Issuing Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

**[§ 5 [(4) (b) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of a Holder*) to be replaced by:**

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Issuing Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (“*Put Notice*”) in the form available from the specified office of the Issuing Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn.]

**[In the case of Notes other than Pfandbriefe insert after § 7 (c) (TAXATION):**

- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.]

**[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:**

**§ 8**

**PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES**

**[If the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. [If the Notes are issued with Coupons insert: The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note [If the Notes are issued with Coupons insert: or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Issuing Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes [if the Notes are issued with Coupons insert: or Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

**[If the Notes are issued with Coupons replace § [9] [11] [(3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – *Cancellation*) by:**

[(3)] *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

**[§ [10] [12] (2) (Notices – *Notification to Clearing System*) to be deleted]**

[§ [11] [13] [(3)] (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Enforcement*) to be replaced by:

[(3)] ***Enforcement.*** The Holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note [**If the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Global Notes insert:** or Collective Global Note]. For purposes of the foregoing, “*Custodian*” means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.]

## VII. DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

*Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:*

*TEIL I enthält die Grundbedingungen, die diejenigen Emissionsbedingungen umfassen, die Anwendung finden auf (a) Serien von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (TEIL I (A)); (b) Serien von Pfandbriefen (ausgenommen Jumbo-Pfandbriefe), die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (TEIL I (B)); und (c) Serien von Pfandbriefen, die mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von mindestens Euro 1 Milliarde (oder einem entsprechenden Betrag in anderer Währung) begeben werden und die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind („Jumbo-Pfandbriefe“) (TEIL I (C)).*

*TEIL II enthält zwei Zusätze zu den Grundbedingungen: (a) in TEIL II (A) diejenigen Bestimmungen, die auf Namenspfandbriefe Anwendung finden und die die Bedingungen des TEILS I (B) ergänzen; und (b) in TEIL II (B) diejenigen Bestimmungen, die Anwendung finden im Fall von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Sammelglobalurkunden und/oder Einzelurkunden verbrieft sind und die die in TEIL I (A) und TEIL I (B) enthaltenen Grundbedingungen ergänzen.*

*Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen. Jede Serie von Schuldverschreibungen kann zu abweichenden Bedingungen begeben werden, die den Schuldverschreibungen physisch beigefügt werden.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 19. August 2009 (das „Agency Agreement“) zwischen Deutsche Pfandbriefbank AG (vormals Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft und umbenannt nach der Verschmelzung der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG auf die Gesellschaft, die „Emittentin“) und Citibank, N.A., London Branch als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Die Emittentin und die Emissionsstelle haben sich in dem Agency Agreement auf das Verfahren geeinigt, nach dem Schuldverschreibungen begeben werden. Die Emittentin hat sich in dem Agency Agreement dazu verpflichtet, die Emissionsstelle von gewissen Haftungsansprüchen und Kosten im Zusammenhang mit der Begebung von Schuldverschreibungen unter dem Programm freizustellen. Kopien des Agency Agreement sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Emittentin erhältlich.

**[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen und, im Fall von Namenspfandbriefen, wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen (wie im Folgenden definiert) beigefügt werden sollen, einfügen:**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden (in dem Rahmen der durch die in dem Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen vorgeben ist). Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend vervollständigt oder ergänzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so daß die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien des betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

## TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN

### A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]  
begeben aufgrund des

**Euro 50.000.000.000**  
**Debt Issuance Programme**

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[Festgelegte Stückelungen einfügen]** (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.

(2) **Form.** Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>1</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>2</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren *U.S. Treasury Regulations* beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch gegen die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

(4) **Clearing System.** Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde (eine „Globalurkunde“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [,][und] [Euroclear Bank SA/NV („Euroclear“)] [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [(Euroclear and CBL jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [und [relevantes Clearing System einfügen]] [sowie jedes andere Clearing System].

<sup>1</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

<sup>2</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (die „NGN“) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. **[Im Fall, dass die Globalurkunde eine NGN ist, die in EZB-fähiger Weise gehalten werden soll, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden durch die Einheit, die von den ICSDs als common safekeeper ernannt worden ist, effektiert.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (die „CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

(6) **New Global Note.** Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.])

[ (7) **Geschäftstag.** Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln].

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

**§ 2  
STATUS**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) unter anderen als den in diesem § 2 oder in § 5 (2) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

**§ 3  
[ZINSEN] [INDEXIERUNG]**

**[(A) Im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen] und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere Festgelegte Stückelungen einfügen].** [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[Abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weiter Festgelegte Stückelungen einfügen].** **[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermine“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

(2) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger **[bei Anwendbarkeit der Folgender Geschäftstagskonvention einfügen:** keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort] **[bei Anwendbarkeit der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention einfügen:** keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen] **[Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen]. **[Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention oder der Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Ungeachtet des § 3(1) hat der Gläubiger Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem § 3(2) geschilderten Regelungen nach hinten verschoben wird. **[Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem § 3(2) auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

(3) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den

ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>3</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(4) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagesquotienten (wie nachfolgend definiert).]

**[(B) Im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinszahlungstage.**

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **[Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen:** Falls jedoch ein Festgelegter Zinszahlungstag (wie untenstehend definiert) aufgrund von (c) (i) – (iv) verschoben wird, ist der Gläubiger, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.]

(b) „Zinszahlungstag“ bedeutet

**[(i) im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder **[Festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[(ii) im Fall von Festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:

**[(i) bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[(ii) bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[(iii) bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(2) **Zinssatz.** **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz **[(•-Monats)[EURIBOR][LIBOR]][anderen Angebotssatz einfügen]** (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET2] [Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

**[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen:** „TARGET2 Geschäftstag“ bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

<sup>3</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.



[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen: „[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [anderes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [ ] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgeseite.

**[Der Emittentin steht es frei, den Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes zu vereinbaren; alle Einzelheiten dazu sind in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen auszuführen.]**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf [falls der Referenzsatz EURIBOR ist einfügen: eintausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist einfügen: hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf [falls der Referenzsatz EURIBOR ist einfügen: eintausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist einfügen: hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Zeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

„Referenzbanken“ bezeichnet [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen [im Falle von EURIBOR einfügen: von mindestens vier] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als ein solches Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]

[Im Falle des Interbanken-Markt in der Euro-Zone einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung nach dem EG-Gründungsvertrag (am 25. März 1957 in Rom unterzeichnet), in der Fassung des Vertrags über die Europäische Union (am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet) und des Amsterdamer Vertrags (am 2. Oktober 1997 unterzeichnet) in der jeweiligen Fassung angenommen haben beziehungsweise annehmen werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:]

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-]Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für die Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für die Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

[4] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist: die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden][falls die Festgelegte Währung Euro ist: den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden].

[5] **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

[6] **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger bindend.

[7] **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>4</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

[C] **Im Fall von festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinssatz.** [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, oder der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, oder die Schuldverschreibungen die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung vorsehen, einfügen: [Vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie in § 5 [(3)] dargelegt)] [,] [und vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (wie in § 5 [(4)] dargelegt)] [und vorbehaltlich [einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(5)] dargelegt)], werden die Schuldverschreibungen] [Die Schuldverschreibungen werden] in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine „Zinsperiode“). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden [in der Zinsperiode] vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum [relevanten Zinszahlungstag einfügen] [bei Stufenzinsschuldverschreibungen den Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt] [bei einer oder mehreren Umstellung(en) der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums (und umgekehrt) einfügen] [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) [(die „Festverzinsliche Zinsperiode“)] [(die „Variabel Verzinsliche Zinsperiode“)] mit [[Zinssatz einfügen] % per annum] [[zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert)] [verzinst] [und

<sup>4</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

[in der Zinsperiode] vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den relevanten Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** **[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums und umgekehrt einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum, an dem die relevante Zinsperiode endet, einfügen]** **[Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) [(die „Festverzinsliche Zinsperiode“)] [(die „Variabel Verzinsliche Zinsperiode“)]** (ausschließlich) mit **[[Zinssatz einfügen] % per annum** [, [zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes [(wie nachstehend definiert)]] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] verzinnt **[weitere Zinswechsel sowie weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** [, vorbehaltlich **[[eines Mindestzinssatzes von [Null] relevanten Zinssatz einfügen] % per annum** **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]/[und vorbehaltlich] dessen, dass [die [Differenz zwischen] [Summe aus] [dem Zinssatz] [Referenzzinssatz] **[relevante Zahl einfügen]** für [die] [alle] Zinsperiode[n] [vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**]] (ausschließlich) und [dem Zinssatz] [dem Referenzzinssatz] **[relevante Zahl einfügen]** [(wie nachstehend definiert)] für diese Zinsperiode am relevanten Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) nicht **[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum** [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet] **[weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**; in einem solchen Fall beträgt der Zinssatz für die [relevante[n]] Zinsperiode[n] [vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**]] (ausschließlich) **[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum** **[weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**]/[, der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) am relevanten Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)] den **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** (wie nachstehend definiert) nicht [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet]. Wenn der gemäß den unten aufgeführten Bestimmungen für die Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich) **[weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** ermittelte Referenzzinssatz [niedriger] [höher] ist als der **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** [oder diesem gleich kommt], so ist der Zinssatz für die [relevante] Zinsperiode [vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**]] (ausschließlich) **[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum** **[weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen].]** **[[Während dieses Zeitraums] [Für die Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** [Fälligkeitstag [(wie in § 5 (1) definiert)]] (ausschließlich) wird der relevante Zinssatz von [der Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** am Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)]] anhand der folgenden Formel berechnet als [Differenz zwischen] [Summe] [Produkt] [Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**]] aufgerundet wird)] [aus] (i) [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzzinssatz] [(wie nachstehend definiert)] und [der Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**]] aufgerundet wird)] [aus] [dem Multiplikatorzinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzzinssatz] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [und] [(b)] [dem **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] und (ii) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der [Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**]] aufgerundet wird)] [aus] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der Anzahl der Bandbreitentage (wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode (wie nachstehend definiert) der relevanten Zinsperiode] [dem Multiplikator (wie nachstehend definiert)] [und] [(b)] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem **[Barrierezinssatz] [Barrierewert]** [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [der Anzahl an [TARGET2] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstage [(wie nachstehend definiert)] innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode der relevanten Zins-**

periode] [; dies gilt vorbehaltlich [eines Mindestzinssatzes von [Null] [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)].]

[falls der Zinssatz an einen Barrierezinssatz, einen Barrierewert, einen Multiplikatorzinssatz, einen Nicht Variablen Zinssatz oder einen Referenzsatz gekoppelt ist, einfügen:

[„Barrierezinssatz“] [„Barrierewert“] [„Multiplikatorzinssatz“] [„Nicht Variabler Zinssatz“] [„Referenzsatz“] bezeichnet [falls sich der Barrierezinssatz, der Barrierewert, der Multiplikatorzinssatz, der Nicht Variable Zinssatz oder der Referenzsatz von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

[falls der Zinssatz an einen Multiplikator gekoppelt ist, einfügen:

„Multiplikator“ bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].]

[falls der Bestimmung oder Berechnung des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatzes das Nichtunter- bzw. -überschreiten bestimmter Unter- bzw. Obergrenzen durch den anwendbaren Referenzzinssatz zugrunde liegt, einfügen:

„Bandbreitentag“ bezeichnet jeden [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode, an dem der Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)] sich innerhalb der von einer Untergrenze (wie nachstehend definiert) und einer Obergrenze (wie nachstehend definiert) definierten Bandbreite bewegt, also weder die Untergrenze erreicht oder unterschreitet noch die Obergrenze erreicht oder überschreitet.

„Untergrenze“ bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [Null] [anderen relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

„Obergrenze“ bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

„Bandbreitenzuwachsperiode“ bezeichnet den Zeitraum vom [ersten] [andere Anzahl an Tagen einfügen] Tag der relevanten Zinsperiode (einschließlich) bis zum [fünften] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag, an dem der Referenzzinssatz von [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] festgestellt werden kann, (einschließlich) vor dem letzten Tag der relevanten Zinsperiode (ausschließlich). [falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen der Definitionen des Bandbreitentags und der Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet

[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen: „TARGET2 Geschäftstag“ jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen: „[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [anderes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]]

[Referenzzinssatz] [relevanten Referenzzinssatz einfügen] [relevante Zahl einfügen] [Zinssatz] ist [relevanten Referenzzinssatz bzw. Zinssatz einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert))];

[bei Bildschirmfeststellung einfügen: hierbei handelt es sich um

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in [der Festgelegten Währung] **[relevante Währung einfügen]** [für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]** [, die am **[relevante Anzahl an Tagen einfügen]** [TARGET2] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) nach dem Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)] beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ am Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)] gegen [11.00 Uhr] **[relevante Tageszeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird oder werden, **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** und vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch [die Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angeben)]] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).]

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Zinsfestlegungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ angezeigt, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.]**

**[falls der Zinssatz oder der Referenzzinssatz nicht mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:**

den von [der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) definiert)] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** in Übereinstimmung mit der folgenden Formel gegen [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)], berechnete und als Prozentsatz per annum **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] ausgedrückte **[Referenzzinssatz] [Zinssatz]**, **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]].

**[relevante Formel für die Berechnung des Zinssatzes oder des Referenzzinssatzes sowie hiermit zusammenhängende Definitionen einfügen:**

[„Zinssatz“] [„Referenzzinssatz“] **[relevante Zahl einfügen]** [falls bestimmte Bestandteile der Formel sich von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändern oder ändern können, wie erforderlich einfügen: für die Zinsperiode[n] vom [Verzinsungsbeginn der relevanten (ersten) Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten (für diese Zinsformel letzten) Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) = [FX[1]] [Zinssatz (n-[1])] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz,

Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]]  
[Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]

[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]

[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:

[zu definierenden Begriff einfügen] „FX[1]“ bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für den Devisenwechselkurs von [erste relevante Währung einfügen] [falls noch nicht definiert, einfügen: (wie nachstehend definiert)] gegen [zweite relevante Währung einfügen] [(wie nachstehend definiert)] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00) um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „[relevante Rubrik einfügen]“ ] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]“ (wie nachstehend definiert) [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]“ erscheinen, [bezeichnet FX[1]] [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs] für den Devisenwechselkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00) um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „[relevante Rubrik einfügen]“ ] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]“ [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]“ erscheinen,] sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

[[falls erste relevante Währung noch nicht definiert wurde, hier erste relevante Währung einfügen] bedeutet [erste relevante Währung in Worten einfügen].]

[zweite relevante Währung einfügen] bedeutet [zweite relevante Währung in Worten einfügen].]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von dem für eine vorhergehende Zinsperiode berechneten Zinssatz abhängt, einfügen:

„Zinssatz(n-1)“ bezeichnet den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] für [die unmittelbar vorhergehende] [zweite] [dritte] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] berechneten Zinssatz. [Der Zinssatz (n-1) für die [erste] [relevante Zinsperiode einfügen] Zinsperiode wird auf [Zinssatz für die [erste] Zinsperiode einfügen] % per annum festgelegt.]]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von einem bestimmten Referenzsatz oder Swapsatz abhängt, einfügen:

[Referenzsatz einfügen] [Swapsatz einfügen] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] [berechnete] [ermittelte] arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für [Einlagen] [Swap-Transaktionen] in [relevante Währung einfügen] für einen Zeitraum von [relevante Laufzeit einfügen] um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „[relevante Rubrik einfügen]“ ] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ erscheinen, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

[falls der Zinssatz an einen Multiplikator oder Divisor gekoppelt ist, einfügen:

„Multiplikator“ bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].

„Divisor“ bezeichnet einen Wert von [relevanten Wert einfügen].]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.]

[die folgenden Ausweichbestimmungen sind bei Bildschirmfeststellung und ansonsten wie erforderlich einzufügen:

Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Zinsfestlegungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] von den [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [Ortszeit] am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem relevanten Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] [und der Emittentin] für diesen Zweck geeignet sind) [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzzinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende

Zinsperiode gilt, die Marge für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

**[im Fall einer Marge einfügen:** Die „Marge“ beträgt [relevanten Zinssatz einfügen] % *per annum* für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] [Fälligkeitstag] (ausschließlich)]. [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

„Referenzbanken“ bezeichnet [[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotsätze zur Ermittlung des relevanten Angebotsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotsätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotsätze angezeigt wurden]/[relevante Bank einfügen] und [zwei] [relevante Zahl einfügen] von [der Berechnungsstelle] [andere für die Benennung der Referenzbanken verantwortliche Partei einfügen] als Referenzbanken benannte Banken]] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]

**[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

**[die folgenden Ausweichbestimmungen sind nach Bedarf oder dann einzufügen, wenn der Zinssatz bzw. der relevante Satz nicht mittels Bildschirmfeststellung zu ermitteln sind:**

**[falls die relevante [Ersatz-] Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der relevante Kurs nicht erscheinen sollte, einfügen:** Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ kein Kurs angezeigt werden, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen], die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) aufordern, [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ihre [mittleren Marktgebote] [für die] [Ankaufskurse] [und] [Verkaufskurse] für [den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00)] [den [relevanten Zeitraum einfügen] [festverzinslichen] [variabel verzinslichen] Teil einer] [eine] Zinsswap-Transaktion [(ausgedrückt als Prozentsatz)] in [relevante Währung einfügen], bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, [die eine Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] hat], [deren Laufzeit [] entspricht] beginnend mit dem [ersten] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [Tag] [[TARGET2] [,] [London] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)]] [der relevanten Zinsperiode] [nach dem Zinsfestlegungstag], [Zinsfestlegungstag] und bei der der [relevanten Zeitraum einfügen] festverzinsliche Teil auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten berechnet wird, während der variabel verzinsliche Teil (berechnet auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten) dem [relevanten Referenzzinssatz einfügen] (wie nachstehend definiert) entspricht] am Zinsfestlegungstag mitzuteilen]. Der jeweils höchste und niedrigste Kurs werden außer Acht gelassen; der relevante Satz ergibt sich als das arithmetische Mittel der verbleibenden Kurse. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] nur vier Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel dieser Kurse, wobei der jeweils höchste und niedrigste Kurs außer Acht gelassen werden. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] weniger als vier aber wenigstens zwei Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel derjenigen Kurse, die [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] tatsächlich mitgeteilt werden. Sofern nur ein Kurs zur Verfügung gestellt wird, darf [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] bestimmen, dass dieser Kurs der relevante Satz sein soll. Sofern kein Kurs zur Verfügung gestellt wird oder [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen bestimmt, dass keine geeignete Referenzbank zur Abgabe eines Gebots zur Verfügung steht, bestimmt [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Satz in ihrem Ermessen, wobei sie nach Treu und Glauben und nach Maßgabe der gängigen Marktpraxis handelt.]



[falls die Ausweichbestimmungen auf einen bestimmten Referenzsatz verweisen, einfügen:

[relevanten Referenzsatz einfügen] bezeichnet [Definition/Beschreibung des relevanten Referenzsatzes einfügen].]

„Referenzbanken“ bezeichnet [fünf] [andere Anzahl einfügen] [führende Banken, die [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen auswählt, im [relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt] [führende Swap-Händler im Interbanken-Markt] ]

[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] Bildschirmseite einfügen] bedeutet (i) die von [relevanten Informationsanbieter einfügen] als [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bei dem von [relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der [von [der Berechnungsstelle] [andere für die Benennung des Ersatz-Informationsanbieters verantwortliche Partei einfügen]] als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.]]

[falls der von der Berechnungsstelle oder von einer anderen Partei zu bestimmende oder zu berechnende relevante Satz nur in Abhängigkeit von einem bestimmten Geschäftstag bestimmt oder berechnet werden kann, einfügen:

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet [je]den [zweiten] [andere zutreffende Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] [vor [dem ersten Tag] [dem Zinszahlungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] der [relevanten] [vorhergehenden] Zinsperiode]. [falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet

[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen: „TARGET2 Geschäftstag“ jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen: „[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [anderes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]]

[falls ein Mindestzinssatz und/oder ein Zielzinssatz gilt, einfügen:

[(2) [Mindestzinssatz] [und] [Zielzinssatz]. [falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen] % per annum (der Mindestzinssatz). [falls ein Zielzinssatz gilt, einfügen: Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden ([bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber] ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) [festgestellten] [berechneten] Zinssätze geringer ist als [Zielzinssatz einfügen] % per annum (der „Zielzinssatz“), beläuft sich der letzte, für die am Fälligkeitstag endende Zinsperiode festzusetzende, Zinssatz auf die Differenz zwischen (i) dem Zielzinssatz und (ii) der Summe aller Zinssätze, die vor der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode [festgestellt] [berechnet] wurden. [im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen: Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] [im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen: Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz [(wie nachstehend definiert)], so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]

[falls ein Höchstzinssatz und/oder ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:

[[3) [Höchstzinssatz] [und] [Maximal-Zielzinssatz]. [falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum] (der „Höchstzinssatz“).] [falls ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen: Wenn die

Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die **[falls die Feststellung des Zinssatzes vor Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: nächste] [falls die Feststellung des Zinssatzes nach Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: laufende]** Zinsperiode (die „Maximal Zielzinssatzperiode“) festzustellenden Zinssatzes **[Maximal-Zielzinssatz einfügen]** % per annum (der „Maximal Zielzinssatz“) [erreicht] [oder] überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die Maximal-Zielzinssatzperiode auf die Differenz zwischen (i) dem Maximal-Zielzinssatz und (ii) der Summe der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Maximal-Zielzinssatzperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

[(4)] *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Datum einfügen]** (einschließlich)] [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt] [und für den Zeitraum vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (ausschließlich) bis zum **[nächsten relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt] zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**]. **[falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**]. **[falls Stückzinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht berechnet werden sollen, einfügen:** Weder die Emittentin noch [die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben)] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** werden [für die Festverzinsliche Zinsperiode] Stückzinsen berechnen.]
- (b) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:
- [(i) bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
  - [(ii) bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
  - [(iii) bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
  - [(iv) bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[5] **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>5</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[6] **Zinsbetrag. [bei Schuldverschreibungen deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten variablen Satzes verantwortliche Partei einfügen]** den relevanten Zinssatz bestimmt, wird [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.] **[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (oder umgekehrt) einfügen:** Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.] **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.]

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:**

[7] **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** [Die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes oder Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [nächsten] [vierten] **[andere relevante Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend [, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle oder der anderen, für die Bestimmung des Zinssatzes bzw. die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche, Partei einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind.

[8] **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, [die Emissionsstelle,] [die Deutsche Emissionsstelle,] die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** nicht gegenüber der Emittentin, der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle], den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

**[(D) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

<sup>5</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

(1) **Keine periodischen Zinszahlungen.** Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) **Zinslauf.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an.]

**[(E) Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlten Schuldverschreibungen, Indexierten Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen oder Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier in dem durch § 3 der Emissionsbedingungen vorgesehenen Rahmen einfügen, wobei im Fall von Indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen oder Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen zu berücksichtigen ist, dass falls der Zinsbetrag durch Verweis auf einen Index, ein Wertpapier, ein Bezugsunternehmen, einen Rohstoff oder einen anderen Faktor und/oder eine Formel oder gegebenenfalls durch Verweis auf einen Wechselkurs zu bestimmen ist, die Ermittlung des Zinssatzes oder des Zinsbetrages in einer Art und Weise erfolgt, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird]**

**[(●) Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären];

2. wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt (i) [die][der] Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [und][oder] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Falle von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar,

wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums) es sei denn, dass im Fall einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert wird.]

#### § 4

#### ZAHLUNGEN

(1) [(a)] **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** §1(3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands.)

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

#### § 5

#### RÜCKZAHLUNG

(1) **[Rückzahlung bei Endfälligkeit.]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines Festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag ein-**

**fügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen: dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	Rate(n) <b>[Rate(n) einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(2) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und die Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:**

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (3)(b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt, jedoch nicht teilweise] [insgesamt oder teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen] [Erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen [mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [5] Tagen] durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie hat folgende Angaben zu enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag liegen darf, an dem die Emittentin gegenüber den Gläubigern die Kündigung erklärt hat; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Konten der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

**[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers:**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („*Ausübungserklärung*“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, einzureichen. Die Ausübung des Wahlrechts ist unwiderlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:**

**[(5)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung.**

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine automatische vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) bis zum **[letzten Zinszahlungstag, an dem eine automatische vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

„*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag*“ bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische [Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder überschritten] wird].

[„*Automatischer Rückzahlungszinssatz*“] [„*Automatischer Rückzahlungsbetrag*“] bezeichnet **[falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungsbetrag von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen:** [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungsbetrag einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungsbetrags einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungsbetrag einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungsbetrags einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen und Indexierten Schuldverschreibungen) einfügen:**

**[(6)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 und des § 9 entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** ausstehenden Kapitalbetrag.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen und Indexierten Schuldverschreibungen) einfügen:**

**[(6)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag.] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** ausstehenden Kapitalbetrag.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

**[(6)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

(a) Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und des § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der „Referenzpreis“), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag beziehungsweise dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagesquotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen im Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [13] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von Indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen, Teileingezahlten Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder FX-gebundenen Schuldverschreibungen hier die anwendbaren Bestimmungen entsprechend den Vorgaben des § 5 dieser Bedingungen einfügen]**

**§ 6**

**DIE EMISSIONSSTELLE [[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle[n] [lautet][lauten] wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Großbritannien]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]  
**[andere Emissions- und Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

[Zahlstelle[n]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim



Deutschland]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Großbritannien]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] [(ii)]** solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. 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] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Vertreter der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7

**STEUERN**

**[Sofern Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von dem Staat, in dem sich der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin befindet oder einer Steuerbehörde dieses Staates oder in diesem Staat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „*Zusätzlichen Beträge*“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder hoheitliche Gebühren zu bezahlen, die:

- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) von der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (d) zahlbar sind aufgrund einer Rechtsänderung, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlung an eine natürliche Person oder eine niedergelassene Einrichtung abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß einer Richtlinie oder einer Vorschrift der Europäischen Union erfolgt, die sich auf die Besteuerung von Ertragszinsen bezieht oder gemäß eines zwischenstaatlichen Abkommens zur Besteuerung erfolgt, an dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt sind oder gemäß einer Bestimmung erfolgt, welche diese Richtlinien, Vorschriften oder Abkommen umsetzt, mit ihnen übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst.

**[Sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.]

**§ 8  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

**§ 9  
KÜNDIGUNG**

(1) **Kündigungsgründe.** Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortigen Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (f) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tage behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) **Kündigungserklärung.** Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger im Schuldverschreibungsgesetz nicht anwendbar sind, bzw. eine Ersetzung ohne Zustimmung der Gläubiger möglich sein soll, einfügen:**

**§ [10]  
ERSETZUNG**

(1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Serie einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich deren Ersetzung auferlegt werden;

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der § 1 Absatz 7 und § 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) **Bekanntmachung.** Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.
- (3) **Änderung von Bezugnahmen.** Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat);
- (b) in § 9 (1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat).]]

**[Falls die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen einfügen:**

## § [11] BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) **Allgemeines.** Die Emissionsbedingungen können aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 bis 21 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen vom 31. Juli 2009 (das „Schuldverschreibungsgesetz“) in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden mit den in den nachfolgenden Absätzen enthaltenen Vorgaben.

(2) **Gegenstand von Gläubigerbeschlüssen.** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbesschluss [[allen][den] in § 5 Absatz 3 Satz 1 Schuldverschreibungsgesetz genannten Maßnahmen zustimmen [mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, wie in § 11 abschließend geregelt][weitere Ausnahmen von der Anwendbarkeit einfügen]][den folgenden Maßnahmen zustimmen:

1. der Verlängerung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen;
2. der Verlängerung der Fälligkeit der Hauptforderung;
3. der Verringerung der Hauptforderung[;

**[weitere Maßnahmen einfügen]].**

(3) **Mehrheitserfordernisse.** Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 Schuldverschreibungsgesetz genannten Mehrheiten [mit Ausnahme von Beschlüssen, die sich auf die nachfolgenden Maßnahmen beziehen, welche zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von **[abweichende Mehrheitserfordernisse einfügen]** der teilnehmenden Stimmrechte bedürfen: **[Maßnahmen einfügen]].**

[[4)]**Abstimmungsverfahren.** Der Beschluss der Gläubiger erfolgt in einer Abstimmung ohne Versammlung wie in § 18 Schuldverschreibungsgesetz vorgesehen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 Schuldverschreibungsgesetz verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubiger bekannt gegeben.]

[[5)]**Bestellung des Gemeinsamen Vertreters, Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters.** **[Im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen einfügen:** Als Gemeinsamer Vertreter wird **[bestellten Gemeinsamen Vertreter einfügen]** bestellt (der „Gemeinsame Vertreter“). **[Für den Fall, dass der bestellte Gemeinsame Vertreter zu den in § 7 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 bis 4 Schuldverschreibungsgesetz genannten Personengruppen gehört, maßgebliche Umstände einfügen]** **[Im Fall der Einräumung des Rechts der Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters einfügen:** Die Gläubiger können zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der „Gemeinsame Vertreter“).] Der Gemeinsame Vertreter hat die ihm im Schuldverschreibungsgesetz zugewiesenen Aufgaben und Befugnisse [mit Ausnahme von **[Befugnisse einfügen]**].**[weitere Befugnisse einfügen]**[Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters wird auf das **[Zehnfache]****[höhere Haftungssumme einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

[[6)]**Anmeldung zur Gläubigerversammlung.** Für die Teilnahme an einer Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Gläubiger erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[[7)]**Nachweis der Berechtigung zur Teilnahme am Abstimmungsverfahren.** [Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [14] (3)(i) und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für [den Tag der Gläubigerversammlung] [bzw.] [den Abstimmungszeitraum] nachzuweisen.][**andere Regelung zum Nachweis der Berechtigung einfügen]**

[[8)] **Bekanntmachungen.** Die Emittentin wird Mitteilungen an die Gläubiger in Zusammenhang mit Beschlüssen der Gläubiger im elektronischen Bundesanzeiger und zusätzlich auf der [in § [13] genannten Internetseite] [Internetseite **[Internetseite der Emittentin einfügen oder, wenn eine solche nicht vorhanden ist, andere Internerseite einfügen]**] der Öffentlichkeit zugänglich machen.

**[abweichende oder weitere Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger einfügen]]**

## § [12] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN; ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) **Begebung weiterer Schuldverschreibungen.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der

Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### § [13]

#### MITTEILUNGEN

**[[Bei an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notierten Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.]

[(2)] **[Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Börse einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Börse einfügen]** der **[betreffende Börse einfügen].**] **[Bei an einer Börse, die kein regulierter Markt innerhalb der Europäischen Union ist, notierten Schuldverschreibungen einfügen:** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Mitteilungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen.][**Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Emittentin einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Emittentin einfügen]** der Emittentin (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).]

[(3)] Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(4)] Sofern und solange **[Bei an einer Börse notierten Schuldverschreibungen einfügen:** keine Regelungen einer Börse sowie] keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § [13] (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.][**andere Bestimmung zu Mitteilungen einfügen]**

#### § [14]

#### ANWENDBARES RECHT; RICHTSSTAND UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „*Depotbank*“ jede Bank oder sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

#### § [15]

#### SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an Privatinvestoren vertrieben werden und die Emissionsbedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]  
begeben aufgrund des

**Euro 50.000.000.000**  
**Debt Issuance Programme**

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [Im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe] (die „Schuldverschreibungen“) der Deutsche Darfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [Festgelegte Stückelungen einfügen] (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.

(2) **Form.** Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>6</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>7</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren *U.S. Treasury Regulations* beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

(4) **Clearing System.** Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde (eine „Globalurkunde“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [,][und] [Euroclear Bank SA/NV („Euroclear“)] [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [(Euroclear and CBL jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [und [relevantes Clearing System einfügen]] [sowie jedes andere Clearing System].

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

<sup>6</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird

<sup>7</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (die „NGN“) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. **[Im Fall, dass die Globalurkunde eine NGN ist, die in EZB-fähiger Weise gehalten werden soll, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden durch die Einheit, die von den ICSDs als common safekeeper ernannt worden ist, effektiert.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (die „CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

(6) **New Global Note.** Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.])

[ (7) **Geschäftstag.** Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln].

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

## § 2

### STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen:** Hypothekendarlehen] **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen:** Öffentlichen Pfandbriefen].

## § 3

### [ZINSEN] [INDEXIERUNG]

**[(A) Im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine] einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag



von [weitere Festgelegte Stückelungen einfügen]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [Abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste Festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere Abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere Festgelegte Stückelungen einfügen]. [Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

(2) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zinszahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, dann hat der Gläubiger [bei Anwendbarkeit der Folgender Geschäftstagskonvention einfügen: keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort] [bei Anwendbarkeit der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention einfügen: keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen] [Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: und ist, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen]. [Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention oder der Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: Ungeachtet des § 3(1) hat der Gläubiger Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem § 3(2) geschilderten Regelungen nach hinten verschoben wird. [Wenn der Zinszahlungstag einer Anpassung nach der Modifizierten Folgender Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem § 3(2) auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

(3) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>8</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(4) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagesquotienten (wie nachstehend definiert).]

**[(B) Im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinszahlungstage.**

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar. [Wenn der Zinszahlungstag keiner Anpassung nach einer Geschäftstagskonvention unterliegt, einfügen: Falls jedoch ein Festgelegter Zinszahlungstag (wie untenstehend definiert) aufgrund von (c) (i) – (iv) verschoben wird, ist der Gläubiger, je nach vorliegender Situation, weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund der Verschiebung zu verlangen noch muss er aufgrund der Verschiebung eine Kürzung der Zinsen hinnehmen.]

(b) „Zinszahlungstag“ bedeutet

[(i) **im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** jeder [Festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[(ii) **im Fall von Festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)]definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:

[(i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

<sup>8</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

- [(ii) **bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
- [(iii) **bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
- [(iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz **[(•-Monats)][EURIBOR][LIBOR)][anderen Angebotssatz einfügen]** (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr **([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge, einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** **[TARGET2] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

**[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen:** „TARGET2 Geschäftstag“ bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

**[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen:** „[Londoner] **[anderes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [anderes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die „Marge“ beträgt [ ]% per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

**[Der Emittentin steht es frei, den Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes zu vereinbaren; alle Einzelheiten dazu sind in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen auszuführen.]**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11:00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist einfügen:** eintausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist einfügen:** hunderttausendstel, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist einfügen:** eintausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist einfügen:** hunderttausendstel, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr **([Brüsseler] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diese Zwecke geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze benennen, die die an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle

nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

„Referenzbanken“ bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** diejenigen Niederlassungen **[im Falle von EURIBOR einfügen:** von mindestens vier] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als ein solches Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]**

**[Im Falle des Interbanken-Markt in der Euro-Zone einfügen:** „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung nach dem EG-Gründungsvertrag (am 25. März 1957 in Rom unterzeichnet), in der Fassung des Vertrags über die Europäische Union (am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet) und des Amsterdamer Vertrags (am 2. Oktober 1997 unterzeichnet) in der jeweiligen Fassung angenommen haben beziehungsweise annehmen werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]**

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.]**

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen:**

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-]Zinssatz.*

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.]

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

**[4) Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist:** die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden]**[falls die Festgelegte Währung Euro ist:** den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden].

**[5) Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET2] [Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**[6) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger bindend.

**[7) Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließ-

lich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>9</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.]

**[(C) Im Fall von festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) **Zinssatz.** [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, oder die Schuldverschreibungen die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung vorsehen, einfügen: [Vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie in § 5 [(3)] dargelegt)] [,] [und vorbehaltlich [einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(5)] dargelegt)], werden die Schuldverschreibungen] [Die Schuldverschreibungen werden] in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem [**Verzinsungsbeginn einfügen**] (der „*Verzinsungsbeginn*“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine „*Zinsperiode*“). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden [in der Zinsperiode] vom [**Verzinsungsbeginn einfügen**] (einschließlich) bis zum [**relevanten Zinszahlungstag einfügen**] [**bei Stufenzinsschuldverschreibungen den Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt**] [**bei einer oder mehreren Umstellung(en) der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums (und umgekehrt) einfügen**] [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) [(die „*Festverzinsliche Zinsperiode*“) [(die „*Variabel Verzinsliche Zinsperiode*“))] mit [**Zinssatz einfügen**] % per annum [(zuzüglich) [abzüglich] des Referenzzinssatzes (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert)] [verzinst] [und [in der Zinsperiode] vom [**relevanten Zinszahlungstag einfügen**] [**bei Stufenzinsschuldverschreibungen den relevanten Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt**] [**bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums und umgekehrt einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Datum, an dem die relevante Zinsperiode endet, einfügen**] [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) [(die „*Festverzinsliche Zinsperiode*“) [(die „*Variabel Verzinsliche Zinsperiode*“))] (ausschließlich) mit [**Zinssatz einfügen**] % per annum [, [zuzüglich) [abzüglich] des Referenzzinssatzes [(wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)] verzinst] [**weitere Zinswechsel sowie weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen**] [, vorbehaltlich [(eines Mindestzinssatzes von [Null] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % per annum] [**im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen**: [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]/[(und vorbehaltlich) dessen, dass [die [Differenz zwischen] [Summe aus] [dem Zinssatz] [Referenzzinssatz] [**relevante Zahl einfügen**] für [die] [alle] Zinsperiode[n] [vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (ausschließlich) und [dem Zinssatz] [dem Referenzzinssatz] [**relevante Zahl einfügen**] [(wie nachstehend definiert)] für diese Zinsperiode am relevanten Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) nicht [**relevanten Zinssatz einfügen**] % per annum [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet] [**weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen**]; in einem solchen Fall beträgt der Zinssatz für die [relevante[n]] Zinsperiode[n] [vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (ausschließlich)] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % per annum [**weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen**]/[, der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) am relevanten Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert) den [Barrierezinssatz] [Barrierewert] (wie nachstehend definiert) nicht [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet]. Wenn der gemäß den unten aufgeführten Bestimmungen für die Zinsperiode[n] vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (ausschließlich) [**weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen**] ermittelte Referenzzinssatz [niedriger] [höher] ist als der [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [oder diesem gleich kommt], so ist der Zinssatz für die [relevante] Zinsperiode [vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (ausschließlich)] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % per annum [**weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen**].]] [(Während dieses Zeitraums) [Für die Zinsperiode[n] vom [**Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] (einschließlich) bis zum [**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] [Fälligkeitstag [(wie in § 5 (1) definiert)] (ausschließlich)] wird der relevante Zinssatz von [der Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)] [**andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen**] [am Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)] anhand der folgenden Formel berechnet als [Dif-

<sup>9</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

ferenz zwischen] [Summe] [Produkt] [Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**] aufgerundet wird)] [aus] (i) [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzsatz] [(wie nachstehend definiert)] und] [der Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**] aufgerundet wird)] [aus] [dem Multiplikatorzinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz] [dem Referenzsatz] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [und] [(b)] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] und (ii) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der [Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**] aufgerundet wird)] [aus] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der Anzahl der Bandbreitentage (wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode (wie nachstehend definiert) der relevanten Zinsperiode] [dem Multiplikator (wie nachstehend definiert)] [und] [(b)] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [der Anzahl an [TARGET2] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstage [(wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode der relevanten Zinsperiode] [,] dies gilt vorbehaltlich [eines Mindestzinssatzes von [Null] **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum*] **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]]].

**[falls der Zinssatz an einen Barrierezinssatz, einen Barrierewert, einen Multiplikatorzinssatz, einen Nicht Variablen Zinssatz oder einen Referenzsatz gekoppelt ist, einfügen:**

„*Barrierezinssatz*“ [, „*Barrierewert*“ [, „*Multiplikatorzinssatz*“ [, „*Nicht Variabler Zinssatz*“ [, „*Referenzsatz*“ bezeichnet **[falls sich der Barrierezinssatz, der Barrierewert, der Multiplikatorzinssatz, der Nicht Variable Zinssatz oder der Referenzsatz von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen:** [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum*] **[relevanten Wert einfügen]** **[relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen]** [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum*] **[relevanten Wert einfügen]** **[relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen]**. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

**[falls der Zinssatz an einen Multiplikator gekoppelt ist, einfügen:**

„*Multiplikator*“ bezeichnet einen Faktor von **[relevanten Faktor einfügen]**.]

**[falls der Bestimmung oder Berechnung des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatzes das Nichtunter- bzw. -überschreiten bestimmter Unter- bzw. Obergrenzen durch den anwendbaren Referenzzinssatz zugrunde liegt, einfügen:**

„*Bandbreitentag*“ bezeichnet jeden **[relevante Anzahl an Tagen einfügen]** [TARGET2] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode, an dem der Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)] sich innerhalb der von einer Untergrenze (wie nachstehend definiert) und einer Obergrenze (wie nachstehend definiert) definierten Bandbreite bewegt, also weder die Untergrenze erreicht oder unterschreitet noch die Obergrenze erreicht oder überschreitet.

„*Untergrenze*“ bezeichnet für die Zinsperiode vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich) [Null] **[anderen rele-**

**vanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**

„*Obergrenze*“ bezeichnet für die Zinsperiode vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich) **[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**

„*Bandbreitenzuwachsperiode*“ bezeichnet den Zeitraum vom **[ersten] [andere Anzahl an Tagen einfügen]** Tag der relevanten Zinsperiode (einschließlich) bis zum **[fünften] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag, an dem der Referenzzinssatz von **[der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** festgestellt werden kann, (einschließlich) vor dem letzten Tag der relevanten Zinsperiode (ausschließlich). **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen der Definitionen des Bandbreitentags und der Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet**

**[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen: „TARGET2 Geschäftstag“** jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

**[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen: „[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag“** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [anderes Finanzzentrum einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.])

**[Referenzzinssatz] [relevanten Referenzzinssatz einfügen] [relevante Zahl einfügen] [Zinssatz] ist [relevanten Referenzzinssatz bzw. Zinssatz einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert))];**

**[bei Bildschirmfeststellung einfügen:** hierbei handelt es sich um

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in **[der Festgelegten Währung] [relevante Währung einfügen]** **[für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] [,] die am [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) nach dem Zinsfestlegungstag **[(wie nachstehend definiert)]** beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ am Zinsfestlegungstag **[(wie nachstehend definiert)]** gegen **[11.00 Uhr] [relevante Tageszeit einfügen]** (**[Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird oder werden, **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] [im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: und vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] ([in allen Fällen] wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch [die Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] [andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von **[der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).]

Sollte **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Zinsfestlegungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevan-**

te **Bildschirmseite einfügen**“ angezeigt, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.

[**Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.**]

[falls der Zinssatz oder der Referenzzinssatz nicht mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:

den von [der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) definiert)] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** in Übereinstimmung mit der folgenden Formel gegen [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag [(wie nachstehend definiert)], berechnete und als Prozentsatz per annum **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)] ausgedrückte **[Referenzzinssatz] [Zinssatz]**, **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]].**

[relevante Formel für die Berechnung des Zinssatzes oder des Referenzzinssatzes sowie hiermit zusammenhängende Definitionen einfügen:

[„Zinssatz“] [,Referenzzinssatz“] **[relevante Zahl einfügen]** [falls bestimmte Bestandteile der Formel sich von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändern oder ändern können, wie erforderlich einfügen: für die Zinsperiode[n] vom **[Verzinsungsbeginn der relevanten (ersten) Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten (für diese Zinsformel letzten) Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich) = **[FX[1]] [Zinssatz (n-1)] [Zinssatz, Referenzzinssatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzzinssatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzzinssatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+ ] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzzinssatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]**

[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]

[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:

[zu definierenden Begriff einfügen] [„FX[1]“] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten **[Ankaufskurs] [Verkaufskurs]**] für den Devisenwechselkurs von **[erste relevante Währung einfügen]** [falls noch nicht definiert, einfügen: (wie nachstehend definiert)] gegen **[zweite relevante Währung einfügen]** [(wie nachstehend definiert)] (ausgedrückt als Anzahl **[erste relevante Währung einfügen]** je **[zweite relevante Währung einfügen]** 1,00) um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „**[relevante Rubrik einfügen]**“ ] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**“ (wie nachstehend definiert) [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[erste relevante Bildschirmseite einfügen]**“ erscheinen, [bezeichnet **[FX[1]]**] [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten **[Ankaufskurs] [Verkaufskurs]**] für den Devisenwechselkurs von **[erste relevante Währung einfügen]** gegen **[zweite relevante Währung einfügen]** (ausgedrückt als Anzahl **[erste relevante Währung einfügen]** je **[zweite relevante Währung einfügen]** 1,00) um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „**[relevante Rubrik einfügen]**“] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**“ [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[zweite relevante Bildschirmseite einfügen]**“ erscheinen,] sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

**[[falls erste relevante Währung noch nicht definiert wurde, hier erste relevante Währung einfügen] bedeutet [erste relevante Währung in Worten einfügen].]**

**[zweite relevante Währung einfügen] bedeutet [zweite relevante Währung in Worten einfügen].]**

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von dem für eine vorhergehende Zinsperiode berechneten Zinssatz abhängt, einfügen:**

„*Zinssatz(n-1)*“ bezeichnet den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für [die unmittelbar vorhergehende] [zweite] [dritte] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] berechneten Zinssatz. [Der Zinssatz (n-1) für die [erste] **[relevante Zinsperiode einfügen]** Zinsperiode wird auf **[Zinssatz für die [erste] Zinsperiode einfügen]** % *per annum* festgelegt.]]

**[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von einem bestimmten Referenzsatz oder Swapsatz abhängt, einfügen:**

**[Referenzsatz einfügen] [Swapsatz einfügen]** bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** [berechnete] [ermittelte] arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für [Einlagen] [Swap-Transaktionen] in **[relevante Währung einfügen]** für einen Zeitraum von **[relevante Laufzeit einfügen]** um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Zeit) am relevanten Zinsfestlegungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik „**[relevante Rubrik einfügen]**“] auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ erscheinen, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

**[falls der Zinssatz an einen Multiplikator oder Divisor gekoppelt ist, einfügen:**

„*Multiplikator*“ bezeichnet einen Faktor von **[relevanten Faktor einfügen]**.

„*Divisor*“ bezeichnet einen Wert von **[relevanten Wert einfügen]**.

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen bzw. 2006 ISDA-Definitionen in der jeweils geltenden Fassung beizufügen.]**

**[die folgenden Ausweichbestimmungen sind bei Bildschirmfeststellung und ansonsten wie erforderlich einzufügen:**

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Zinsfestlegungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“ angezeigt, wird [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** von den [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [Ortszeit] am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den



[die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem relevanten Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** [und der Emittentin] für diesen Zweck geeignet sind) [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzzinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite „**[relevante Bildschirmseite einfügen]**“, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

**[im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] [Fälligkeitstag] (ausschließlich)]. [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**

„Referenzbanken“ bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]/[relevante Bank einfügen] und [zwei] [relevante Zahl einfügen] von [der Berechnungsstelle] [andere für die Benennung der Referenzbanken verantwortliche Partei einfügen] als Referenzbanken benannte Banken]** **[falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

**[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.])

**[die folgenden Ausweichbestimmungen sind nach Bedarf oder dann einzufügen, wenn der Zinssatz bzw. der relevante Satz nicht mittels Bildschirmfeststellung zu ermitteln sind:**

**[falls die relevante [Ersatz-] Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der relevante Kurs nicht erscheinen sollte, einfügen: Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder am relevanten Zinsfestlegungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite „[relevante Bildschirmseite einfügen]“ kein Kurs angezeigt werden, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen], die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) auffordern, [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei**

**einfügen**] ihre [mittleren Marktgebote] [für die] [Ankaufskurse] [und] [Verkaufskurse] für [den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00)] [den [relevanten Zeitraum einfügen] [festverzinslichen] [variabel verzinslichen] Teil einer] [eine] Zinsswap-Transaktion [(ausgedrückt als Prozentsatz)] in [relevante Währung einfügen], bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, [die eine Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] hat], [deren Laufzeit [] entspricht] beginnend mit dem [ersten] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [Tag] [[TARGET2] [,] [London] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)]] [der relevanten Zinsperiode] [nach dem Zinsfestlegungstag], [Zinsfestlegungstag] und bei der der [relevanten Zeitraum einfügen] festverzinsliche Teil auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten berechnet wird, während der variabel verzinsliche Teil (berechnet auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten) dem [relevanten Referenzsatz einfügen] (wie nachstehend definiert) entspricht] am Zinsfestlegungstag mitzuteilen]. Der jeweils höchste und niedrigste Kurs werden außer Acht gelassen; der relevante Satz ergibt sich als das arithmetische Mittel der verbleibenden Kurse. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] nur vier Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel dieser Kurse, wobei der jeweils höchste und niedrigste Kurs außer Acht gelassen werden. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] weniger als vier aber wenigstens zwei Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel derjenigen Kurse, die [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] tatsächlich mitgeteilt werden. Sofern nur ein Kurs zur Verfügung gestellt wird, darf [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] bestimmen, dass dieser Kurs der relevante Satz sein soll. Sofern kein Kurs zur Verfügung gestellt wird oder [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen bestimmt, dass keine geeignete Referenzbank zur Abgabe eines Gebots zur Verfügung steht, bestimmt [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Satz in ihrem Ermessen, wobei sie nach Treu und Glauben und nach Maßgabe der gängigen Marktpraxis handelt.]

[falls die Ausweichbestimmungen auf einen bestimmten Referenzsatz verweisen, einfügen:

[relevanten Referenzsatz einfügen] bezeichnet [Definition/Beschreibung des relevanten Referenzsatzes einfügen].]

„Referenzbanken“ bezeichnet [fünf] [andere Anzahl einfügen] [führende Banken, die [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] in ihrem Ermessen auswählt, im [relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt] [führende Swap-Händler im Interbanken-Markt] ]

[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] Bildschirmseite einfügen] bedeutet (i) die von [relevanten Informationsanbieter einfügen] als [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen] bei dem von [relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der [von [der Berechnungsstelle] [andere für die Benennung des Ersatz-Informationsanbieters verantwortliche Partei einfügen]] als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.]]

[falls der von der Berechnungsstelle oder von einer anderen Partei zu bestimmende oder zu berechnende relevante Satz nur in Abhängigkeit von einem bestimmten Geschäftstag bestimmt oder berechnet werden kann, einfügen:

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet [je]den [zweiten] [andere zutreffende Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] [vor [dem ersten Tag] [dem Zinszahlungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] der [relevanten] [vorhergehenden] Zinsperiode]. [falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet

[Im Falle eines TARGET2 Geschäftstages einfügen: „TARGET2 Geschäftstag“ jeden Tag an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln.]

[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist einfügen: „[Londoner] [anderes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [anderes Finanzzentrum einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]]

**[falls ein Mindestzinssatz und/oder ein Zielzinssatz gilt, einfügen:**

[(2) *[Mindestzinssatz]* [und] *[Zielzinssatz]*. **[falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]** % *per annum* (der **Mindestzinssatz**). **[falls ein Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden (**[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber] ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) [festgestellten] [berechneten] Zinssätze geringer ist als **[Zielzinssatz einfügen]** % *per annum* (der „*Zielzinssatz*“), beläuft sich der letzte, für die am Fälligkeitstag endende Zinsperiode festzusetzende, Zinssatz auf die Differenz zwischen (i) dem Zielzinssatz und (ii) der Summe aller Zinssätze, die vor der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode [festgestellt] [berechnet] wurden. **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz [(wie nachstehend definiert)], so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

**[falls ein Höchstzinssatz und/oder ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:**

[(3) *[Höchstzinssatz]* [und] *[Maximal-Zielzinssatz]*. **[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]** % *per annum* [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] **[relevante Marge einfügen]** % *per annum*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]** % *per annum* [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] **[relevante Marge einfügen]** % *per annum*] (der „*Höchstzinssatz*“).] **[falls ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die **[falls die Feststellung des Zinssatzes vor Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen:** nächste] **[falls die Feststellung des Zinssatzes nach Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen:** laufende] Zinsperiode (die „*Maximal Zielzinssatzperiode*“) festzustellenden Zinssatzes **[Maximal-Zielzinssatz einfügen]** % *per annum* (der „*Maximal Zielzinssatz*“) [erreicht] [oder] überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die Maximal-Zielzinssatzperiode auf die Differenz zwischen (i) dem Maximal-Zielzinssatz und (ii) der Summe der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Maximal-Zielzinssatzperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

[(4) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Datum einfügen]** (einschließlich)] [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt] [und für den Zeitraum vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (ausschließlich) bis zum **[nächsten relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt] zahlbar (jeweils ein „*Zinszahlungstag*“). **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte**

**Stückelungen einfügen**]]. [falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die erste festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen]]. [falls Stückzinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht berechnet werden sollen, einfügen: Weder die Emittentin noch [die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben)] [andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] werden [für die Festverzinsliche Zinsperiode] Stückzinsen berechnen.]

- (b) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 1[(7)] definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:
- (i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
  - (ii) **bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
  - (iii) **bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
  - (iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[5] **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>10</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[6] **Zinsbetrag.** [bei Schuldverschreibungen deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen: Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten variablen Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Zinssatz bestimmt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen] zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.] [bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (oder umgekehrt) einfügen: Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.] [bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:

<sup>10</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

[ (7) **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** [Die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes oder Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [nächsten] [vierten] **[andere relevante Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend [, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle oder der anderen, für die Bestimmung des Zinssatzes bzw. die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche, Partei einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind.

[ (8) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, [die Emissionsstelle,] [die Deutsche Emissionsstelle,] die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** nicht gegenüber der Emittentin, der [Emissionsstelle] [Deutschen Emissionsstelle], den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

**[(D) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) **Keine periodischen Zinszahlungen.** Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) **Zinslauf.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an.]

**[(E) Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlten Schuldverschreibungen, Indexierten Schuldverschreibungen, Raten-Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen oder Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier in dem durch § 3 der Emissionsbedingungen vorgesehenen Rahmen einfügen, wobei im Fall von Indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen oder Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen zu berücksichtigen ist, dass falls der Zinsbetrag durch Verweis auf einen Index, ein Wertpapier, ein Bezugsunternehmen, einen Rohstoff oder einen anderen Faktor und/oder eine Formel oder gegebenenfalls durch Verweis auf einen Wechselkurs zu bestimmen ist, die Ermittlung des Zinssatzes oder des Zinsbetrages in einer Art und Weise erfolgt, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird:]**

[ (●) **Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären];

2. wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberech-

nungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt (i) [die][der] Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode **[im Fall von Feststellungsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [und][oder] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Falle von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.))

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums) es sei denn, dass im Fall einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert wird.]

#### § 4

#### ZAHLUNGEN

(1) [(a)] **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

### (1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	Rate(n) <b>[Rate(n) einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:**

### (2) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt, jedoch nicht teilweise] [insgesamt oder teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]**] **[Erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen [mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [5] Tagen] durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie hat folgende Angaben zu enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag liegen darf, an dem die Emittentin gegenüber den Gläubigern die Kündigung erklärt hat; und

- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Konten der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

**[Falls die Emissionsbedingungen eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:**

**[(3)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung.**

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine automatische vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) bis zum **[letzten Zinszahlungstag, an dem eine automatische vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

„Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag“ bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische [Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder überschritten] wird].

[„Automatischer Rückzahlungszinssatz“] [„Automatischer Rückzahlungsbetrag“] bezeichnet **[falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungsbetrag von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen:** [für die Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich)] **[[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungsbetrag einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungsbetrags einfügen]** [und für die Periode vom **[Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Periode einfügen]** (ausschließlich)] **[[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungsbetrag einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungsbetrags einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]**

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[.] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [.] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] [lautet] lauten] wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Großbritannien]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]  
**[andere Emissions- und Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

[Zahlstelle[n]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

[Berechnungsstelle: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB



Großbritannien]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] [(ii)]** solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. 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 § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Vertreter der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

**§ 7**

**STEUERN**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

**§ 8**

**VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ 9**

**BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) **Begebung weiterer Schuldverschreibungen.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 10**

**MITTEILUNGEN**

**[[Bei an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notierten Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.]

[(2)] **[Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Börse einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Börse einfügen]** der **[betreffende Börse einfügen]**.] **[Bei an einer Börse, die kein regulierter Markt innerhalb der Europäischen Union ist, notierten Schuldverschreibungen einfügen:** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Mitteilungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen.]] **[Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Emittentin einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Emittentin einfügen]** der Emittentin (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).]

[(3)] Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(4)] Sofern und solange **[Bei an einer Börse notierten Schuldverschreibungen einfügen:** keine Regelungen einer Börse sowie] keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]] **[andere Bestimmung zu Mitteilungen einfügen]**

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „*Depotbank*“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

## § 12

### SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an Privatinvestoren vertrieben werden und die Emissionsbedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## C. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]  
begeben aufgrund des

**Euro 50.000.000.000**  
**Debt Issuance Programme**

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die „Serie“) der [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe] (die „Darfandbriefe“) der Deutsche Darfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in Stückelungen von [Festgelegte Stückelungen einfügen] (die „Festgelegten Stückelungen“) begeben.]

(2) **Form.** Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber. Die Umschreibung eines Darfandbriefes auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden.

**[Im Fall von Darfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Dauerglobaldarfandbrief.** Die Darfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>11</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Darfandbriefen, die anfänglich durch einen Vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) **Vorläufiger Globaldarfandbrief – Austausch.**

(a) Die Darfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief (der „Vorläufige Globaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Vorläufige Globaldarfandbrief wird gegen Darfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der Vorläufige Globaldarfandbrief und der Dauerglobaldarfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>12</sup>. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Der Vorläufige Globaldarfandbrief wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen den Dauerglobaldarfandbrief ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globaldarfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch den Vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren U.S. Treasury Regulations beachten. Zinszahlungen auf durch einen Vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globaldarfandbriefs eingeht, gilt als Aufforderung, diesen Vorläufigen Globaldarfandbrief gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den Vorläufigen Globaldarfandbrief geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

(4) **Clearing System.** Jeder die Darfandbriefe verbrieftende Globaldarfandbrief (ein „Globaldarfandbrief“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [,][und] [Euroclear Bank SA/NV („Euroclear“)] [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [(Euroclear and CBL jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“)] [und [relevantes Clearing System einfügen]] [sowie jedes andere Clearing System].

<sup>11</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

<sup>12</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (die „NGN“) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. **[Im Fall, dass die Globalurkunde eine NGN ist, die in EZB-fähiger Weise gehalten werden soll, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden durch die Einheit, die von den ICSDs als common safekeeper ernannt worden ist, effektiert.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (die „CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

(6) *New Global Note.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.])

[(7)] *Geschäftstag.* Geschäftstag („Geschäftstag“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln].

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen:** Hypothekendarlehen] **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen:** Öffentlichen Pfandbriefen].

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere Anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere Festgelegte Stücke-**

lungen einfügen].] [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [Abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste Festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere Abschließende Bruchteilszinsträge für jede weitere Festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere Festgelegte Stückelungen einfügen]. Die Anzahl der Zinzahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt [Anzahl Zinzahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

(2) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrags der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>13</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366 (Actual/Actual (ICMA)).

## § 4

### ZAHLUNGEN

(1) (a) **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen gemäß des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung des die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalpfandbriefs bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Zinszahlungen auf einen Vorläufigen Globalpfandbrief einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des [im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen: § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5

### RÜCKZAHLUNG

<sup>13</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 BGB.

(1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.** Die Pfandbriefe werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag des Pfandbriefs.

(2) **Keine vorzeitige Rückzahlung.** Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE [UND DIE ZAHLSTELLE[N]]

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] und deren [jeweilige] bezeichnete anfängliche Geschäftsstelle[n] [lautet] [lauten] wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle: [Citibank, N.A., London Branch  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
Großbritannien]  
[Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Emissions- und Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

[Zahlstelle[n]: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

Die Emissionsstelle [und die Zahlstelle[n]] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** und [(ii)] solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Ortsangabe der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:.,] [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. 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 § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [und die Zahlstelle[n]] [handelt] [handeln] ausschließlich als Vertreter der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und dem Gläubiger begründet.

## § 7

### STEUERN

Alle in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder von einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9

### BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) **Begebung weiterer Pfandbriefe.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10

### MITTEILUNGEN

**[[Bei an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notierten Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an die Gläubiger werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.]

**[(2)] [Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Börse einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Börse einfügen]** der **[betreffende Börse einfügen]**.] **[Bei an einer Börse, die kein regulierter Markt innerhalb der Europäischen Union ist, notierten Schuldverschreibungen einfügen:** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Mitteilungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen.]] **[Bei Veröffentlichung auf der Internetseite der Emittentin einfügen:** Für die Schuldverschreibungen erfolgt [zusätzlich] die Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite **[Internetseite der Emittentin einfügen]** der Emittentin (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).]

**[(3)]** Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[(4)]** Sofern und solange **[Bei an einer Börse notierten Schuldverschreibungen einfügen:** keine Regelungen einer Börse sowie] keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach § 10 (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen bzw. zu ergänzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]] **[andere Bestimmung zu Mitteilungen einfügen]**

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („*Rechtsstreitigkeiten*“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsrechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „*Depotbank*“ jede Bank oder ein sonstiges aner-



kanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

## § 12 SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an Privatinvestoren vertrieben werden und die Emissionsbedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

### A. NAMENSPFANDBRIEFE

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Emissionsbedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe. Im Fall eines Namenspfandbriefs werden die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Emissionsbedingungen nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und den Angaben in den Endgültigen Bedingungen abgeändert.

Es ist zu beachten, dass die Billigung des Basisprospekts durch die zuständige Behörde ausschließlich auf der Prüfung der Vollständigkeit des Basisprospekts einschließlich der Kohärenz und Verständlichkeit gemäß § 13 des Wertpapierprospektgesetzes beruht und auf die Wertpapiere im Anwendungsbereich der Prospektrichtlinie beschränkt ist.

Es ist zu beachten, dass Informationsbestandteile, welche in den Emissionsbedingungen für Namenspfandbriefe enthalten sind, lediglich als zusätzliche und das Emissionsprogramm beschreibende Informationen aufgenommen sind. Gemäß § 8f Abs. 2 Nr. 7 d) des Wertpapier-Verkaufsprospektgesetzes und ab dem 1. Juni 2012 gemäß § 2 Nr. 7d) Vermögensanlagengesetz sind von Kreditinstitutionen emittierte Namensschuldverschreibungen und damit Namenspfandbriefe von der Prospektspflicht nach dem Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz bzw. Vermögensanlagengesetz befreit.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

#### § 1

#### WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

- (1) **Währung und Nennbetrag.** Dieser [Hypothekennamenspfandbrief] [Öffentliche Namenspfandbrief] (die „Schuldverschreibung“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) wird in [**Festgelegte Währung einfügen**] (die „Festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) begeben.
- (2) **Form.** Diese Namensschuldverschreibung trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Registerstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.
- (3) **Übertragung.**
  - (a) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an dieser Urkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung als den ausschließlichen Eigentümer dieser Urkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.
  - (b) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an dieser Urkunde können vollständig oder teilweise übertragen werden, indem diese Schuldverschreibung (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite dieser Schuldverschreibung abgedruckten Muster einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der teilweisen Übertragung dieser Schuldverschreibung ist dem Zedenten eine neue Schuldverschreibung über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung dieser Schuldverschreibung ist nur ab einem Mindestnennbetrag von [**Festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen**] oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrages zulässig.
  - (c) Jede nach einer Übertragung dieser Schuldverschreibung ausgestellte neue Schuldverschreibung wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag und Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung dieser Schuldverschreibung und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Musters einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Muster der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Schuldverschreibung berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.
  - (d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von der oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).

- (e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung dieser Schuldverschreibung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf Kapital endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem diese Schuldverschreibung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann, oder (iii) nachdem hinsichtlich dieser Schuldverschreibung ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung diese Schuldverschreibung ganz oder teilweise rückzahlbar ist.
- (f) Namensschuldverschreibungen können nicht für Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden.
- (4) **Definitionen.** Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:**

„*Berechnungsstelle*“ **[falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll einfügen:** die Emissionsstelle] **[andere Berechnungsstelle einfügen]** in ihrer Eigenschaft als Berechnungsstelle.]

„*Emissionsstelle*“ die in § 6 (1) genannte Emissionsstelle, handelnd durch ihre in § 6 (1) bezeichnete Geschäftsstelle, oder ein gemäß § 6 (2) bestellter Nachfolger der Emissionsstelle.

„*Gläubiger*“ der eingetragene Gläubiger dieser Schuldverschreibung. Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf „*Gläubiger*“ im Plural gilt als eine Bezugnahme auf „*Gläubiger*“ im Singular.

„*Register*“ das von der Registerstelle unterhaltene Register für diese Schuldverschreibung und andere unter dem Debt Issuance Programme begebene Namensschuldverschreibungen.

„*Registerstelle*“ die in § 6 (1) genannte Registerstelle, handelnd durch ihre in § 6 (1) bezeichnete Geschäftsstelle, oder ein gemäß § 6 (2) bestellter Nachfolger der Registerstelle.

(5) **Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.** Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf „*Schuldverschreibung*“ oder „*diese Schuldverschreibung*“ schließt jede neue Schuldverschreibung ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung dieser Schuldverschreibung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes. Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf „*Schuldverschreibungen*“ oder „*diese Schuldverschreibungen*“ im Plural gilt als eine Bezugnahme auf „*Schuldverschreibung*“ oder „*diese Schuldverschreibung*“ im Singular. Jede grammatikalischen und anderen Änderungen, die durch den Gebrauch des Wortes „*Schuldverschreibung*“ im Singular notwendig werden, gelten als in diesen Emissionsbedingungen vorgenommen und die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind so anzuwenden, damit diese Änderung wirksam wird.]

[§6] **Geschäftstag.** Geschäftstag („*Geschäftstag*“) bedeutet im Sinne dieser Emissionsbedingungen einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** an dem TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln].

[„*TARGET2*“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem, das eine einzige gemeinsame Plattform verwendet und am 19. November 2007 (TARGET2) eingeführt wurde, oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

**[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

**§ 4  
ZAHLUNGEN**

(1) **Allgemeines.** Zahlungen auf Kapital und Zinszahlungen im Hinblick auf diese Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der „*Stichtag*“) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

**[falls die Festgelegte Währung nicht Euro oder japanische Yen ist, einfügen:**, und zwar durch Überweisung auf ein auf die Festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung unterhält und das der Registerstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

**[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:**, und zwar durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist und welches Konto der Registerstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

**[falls die Festgelegte Währung japanische Yen ist, einfügen:**, und zwar durch Überweisung auf ein auf Yen lautendes Konto (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das von dem Zahlungsempfänger bei einer Bank (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, bei einer autorisierten Devisenbank) in Tokio unterhalten wird und das der Registerstelle nicht

später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

(3) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen.

(4) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital dieser Schuldverschreibung sollen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge einschließen: den Rückzahlungstag dieser Schuldverschreibung; [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) dieser Schuldverschreibung;] [im Fall von Ratenschuldverschreibungen einfügen: die auf diese Schuldverschreibung anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf diese Schuldverschreibung zahlbaren Beträge.]

**[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE[.] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]) [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]

**[andere Emissions- und Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

Registerstelle:

Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland  
[Berechnungsstelle: [Deutsche Pfandbriefbank AG  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland]]

**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [,] [und] der Registerstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurde.

(3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Vertreter der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

**[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 8

### VERJÄHRUNG

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung zu zahlen, verjähren (i) in Bezug auf Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) in Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 4 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.]

**[§ 9 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## § 9

### ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNG

Sollte diese Schuldverschreibung verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ 10 (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

## § 10

### MITTEILUNGEN

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder Telefax-Nummer des Gläubigers erfolgen.]

[in § 11 (ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind „**GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**“ in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes (3) – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]

## B. AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden:

- die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen auf den Inhaber lautende Pfandbriefe) gemäß TEIL I (A); und
- die Emissionsbedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe gemäß TEIL I (B)

soweit unten angegeben und nach Maßgabe der Angaben in den Endgültigen Bedingungen ergänzt und ersetzt.

**[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) ist wie folgt zu ersetzen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird **[falls die Vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den Festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine] [und] Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die Vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelurkunden in den Festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen („Zinsscheine“) [und Talons („Talons“) für weitere Zinsscheine [und] [Rückzahlungsscheinen („Rückzahlungsscheine“) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalurkunden (jeweils eine Sammelglobalurkunde) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein „Globalzinsschein“)]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a (3) Satz 1 Depotgesetz]. Die Vorläufige Globalurkunde **[falls die Vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[im Fall von Pfandbriefen einfügen:** und **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:**, nur im Fall der Vorläufigen Globalurkunde [und der Sammelglobalurkunde[n]],] des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die Vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>14</sup>. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[im Fall von Pfandbriefen einfügen:** und **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen:**, nur im Fall der Einzelurkunden,] des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders] und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen<sup>15</sup>.]
- (i) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:**
- (b) Die Vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der „Austauschtag“), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]
- (ii) **Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist § 1 (3) (b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:**
- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren *U.S. Treasury Regulations* beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigung-

<sup>14</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

<sup>15</sup> Die Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle ist nicht erforderlich, wenn die Globalurkunde von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt wird.

gen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde ein- geht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch gegen die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

**[§ 1 (4) und (5) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Clearing System* – *Gläubiger von Schuldverschreibungen*) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) ***Clearing System.*** Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde (eine „*Globalurkunde*“) wird vom Clearing System oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „*Clearing System*“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG („*Clearstream AG*“) [Clearstream Banking S.A. („*Clearstream S.A.*“) [Euroclear Bank SA/NV („*Euroclear*“) [.] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

(5) ***Gläubiger von Schuldverschreibungen.*** „*Gläubiger*“ bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Fall von Einzelurkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

(6) ***Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.*** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen: und die zugehörigen [Zinsscheine] [.] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]]** ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

**[Im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 (3) (ZINSEN – INDEXIERUNG – *Zinslauf*) wie folgt zu ersetzen:**

(2) ***Zinslauf.*** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 [(7)] (ZINSEN – INDEXIERUNG – *Zinslauf*) wie folgt zu ersetzen:**

[(7)] ***Zinslauf.*** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

**[Im Fall von n festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 [(5)] (ZINSEN – INDEXIERUNG – *Zinslauf*) wie folgt zu ersetzen:**

[(7)] ***Zinslauf.*** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) (ZINSEN – INDEXIERUNG – *Zinslauf*) wie folgt zu ersetzen:**

(2) ***Zinslauf.*** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

**[§ 4 (1) (a)] (ZAHLUNGEN – Zahlungen auf Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:**

(1) [(a)] **Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (1) (b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:**

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (1) (c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:**

(c) **Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].** Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen, noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen [,] [und] [.]])

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und es erfolgt auf sie ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr [,] [und] [.]])

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit dieser eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[.] [und] [.]])

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige



Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:**

Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

**[§ 4 (2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:**

(2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

**[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, japanische Yen oder U.S.-Dollar einfügen:**, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die Festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

**[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:**, und zwar durch Überweisung auf ein von dem Zahlungsempfänger bezeichnetes auf Euro lautendes Konto oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem Mitgliedstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion unterhält.]

**[Im Fall von Zahlungen in japanischen Yen einfügen:**, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in Tokio oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Wohnsitz in Japan), das von dem Zahlungsempfänger bei einer Bank (im Fall der Zahlung an eine Person ohne Wohnsitz in Japan, bei einer autorisierten Devisenbank) in Tokio unterhalten wird.]

**[Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:**, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.]

**[§ 4 (3) (ZAHLUNGEN – Vereinigte Staaten) ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) **Vereinigte Staaten.** Für Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** §1 (3) und des] Absatzes (1) **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar einfügen:** und des Absatzes (2)] dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

**[§ 4 (4) (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) **Erfüllung.** Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

**[§ 5 [(3)] (b) (ii) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:**

- (ii) eine Erklahrung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und, im letzten Fall, den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]

**[§ 5 [(3)] (c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:**

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine andere Art und Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.)

**[§ 5 [(4)] (b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:**

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausubungserklahrung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausubungserklahrung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts ist unwiderruflich und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) ist nach § 7 Unterabsatz (c) (STEUERN) einzufügen:**

- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (e) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.]

**[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:**

**§ 8  
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:  
UND ZINSSCHEINEN]**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie[er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibung mit Zinsscheinen begeben werden einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

**[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [9] [11] [(3)] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – *Entwertung*) wie folgt zu ersetzen:**

**[(3)] *Entwertung.*** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

**[§ [10] [12] (2) (MITTEILUNGEN – *Mitteilungen an das Clearing System*) ist zu streichen]**

**[§ [11] [13] [(3)] (ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:**

**[(3)] *Gerichtliche Geltendmachung.*** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die Vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder Sammelglobalurkunden] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „*Depotbank*“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.]

**VIII. FORM OF FINAL TERMS**  
**MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

[Prospective purchasers of these Notes should be aware that [the amounts of interest] [and] [the return of principal] on these Notes is linked to the performance of [an index][equity securities][reference entities][commodities][rates of exchange][swap rates][,] [a factor][and/or] [a formula], as more fully set out herein. [There is a risk of a total loss of the invested capital.][Nevertheless, in no circumstances may the Notes be redeemed for less than par.]]

*[Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass [der Zinsbetrag][und][die Rückzahlung des Nennbetrags] der Schuldverschreibungen an die Wertentwicklung [eines Index][von Aktien][von Bezugsunternehmen][von Rohstoffen][von Wechselkursen][von Swap-Sätzen][,][eines Faktors][und/oder][einer Formel] geknüpft ist, wie im Folgenden näher erläutert. [Es besteht das Risiko eines Totalverlustes des eingesetzten Kapitals.][In keinem Fall erfolgt eine Rückzahlung unterhalb des Nennbetrags der Schuldverschreibungen.]]*

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

[Date]

[Datum]

[Title of relevant Series of Notes]

issued pursuant to the

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

begeben aufgrund des

**Euro 50,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

of

der

**Deutsche Pfandbriefbank AG**

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme") of Deutsche Pfandbriefbank AG (the "Issuer") established on 15 December 1998 and lastly amended and restated on 3 May 2012. The Final Terms attached to the Base Prospectus dated 3 May 2012 [and supplemented on ●] are presented in the form of a separate document containing only the final terms according to Article 26 para. 5 subpara. 2 of the Commission's Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation"). The Base Prospectus [and any supplement thereto] and the Final Terms have been published on the website of the Issuer ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)).

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programm (das „Programm“) der Deutsche Pfandbriefbank AG (die „Emittentin“) vom 15. Dezember 1998 und wie zuletzt am 3. Mai 2012 geändert und neu gefasst. Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt vom 3. Mai 2012 [ergänzt um den Nachtrag vom ●] werden gemäß Art. 26 Abs. 5 Unterabsatz 2 der Verordnung der Europäischen Kommission (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 (die „Verordnung“) in Form eines gesonderten Dokuments präsentiert. Der Basisprospekt [sowie jeder Nachtrag] und die Endgültigen Bedingungen wurden auf der Website der Emittentin veröffentlicht ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)).*

The Final Terms of the Notes must be read in conjunction with the Base Prospectus [as so supplemented]. [Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus [as so supplemented].] Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Die Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt [ergänzt um Nachträge] gelesen werden. [Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt [ergänzt um Nachträge] zusammen gelesen werden.] Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[In case of an increase of a Tranche issued under a Base Prospectus with an earlier date the following alternative language to be inserted]

[The Final Terms are to be read in conjunction with the Base Prospectus [as so supplemented], save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the [Base Prospectus dated [original date] [and supple-

mented on ●]] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus [as so supplemented] and the [Base Prospectus dated [original date] [and supplemented on ●]]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.]

*[Im Falle einer Aufstockung einer Tranche, die unter einem Basisprospekt mit einem früheren Datum begeben wurde, die folgende alternative Formulierung einfügen]*

*[Die Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt [ergänzt um Nachträge] gelesen werden. Dies gilt nicht für die Emissionsbedingungen, welche dem [Basisprospekt vom [Originaldatum] [und ergänzt um einen Nachtrag am ●]] zu entnehmen sind und diesem Dokument beigelegt werden. Eine vollständige Information über den Emittenten und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt [ergänzt um Nachträge] sowie der [Basisprospekt vom [Originaldatum] [und ergänzt um einen Nachtrag am ●]] zusammen gelesen werden. Begriffe in Großbuchstaben haben, falls sie in den Endgültigen Bedingungen verwendet werden, die gleiche Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen festgelegt.]*

All references in these Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

[To be inserted in case of Long-Form Conditions]

[All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the “Conditions”).]

*[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen]*

*[Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.]*

[To be inserted in case of Integrated Conditions]

[The conditions applicable to the Notes (the “Conditions”) and the English language translation thereof, if any, are based on the provisions of this Base Prospectus and are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]

*[Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen]*

*[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung wurden auf der Grundlage der Vorgaben des Basisprospekts erstellt und sind diesen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]*

**PART I – GENERAL INFORMATION**  
**TEIL I – ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

1. Issue Price [ ] per cent.  
*Ausgabepreis* [ ]%
2. Issue Date<sup>1</sup> [ ]  
*Tag der Begebung<sup>1</sup>*
3. Form of Conditions<sup>2</sup>  
*Form der Bedingungen<sup>2</sup>*
- Long-Form Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)*
  - Integrated Conditions (in the case of Registered Pfandbriefe: if the Conditions are to be attached to the relevant Pfandbrief)  
*Konsolidierte Bedingungen (bei Namenspfandbriefen: wenn die Bedingungen dem jeweiligen Pfandbrief beigelegt werden sollen)*
4. Language of Conditions<sup>3</sup>  
*Sprache der Bedingungen<sup>3</sup>*
- German only  
*ausschließlich Deutsch*
  - English only  
*ausschließlich Englisch*
  - English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
  - German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

<sup>1</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.  
*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

<sup>2</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a syndicated basis. Integrated Conditions will also be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht-syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind auch erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an Privatinvestoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

<sup>3</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer. The Conditions of Pfandbriefe in registered form will be either in the German or in the English language, as may be agreed with the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen, die auf syndizierter Basis verkauft werden, maßgeblich sein wird. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an Privatinvestoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an Privatinvestoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein. Die auf Namenspfandbriefe anwendbaren Bedingungen werden, je nach Vereinbarung mit der Emittentin, deutsch- oder englischsprachig sein.*

5. Pfandbriefe
- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*
  - Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Darlehen*
  - Jumbo-Pfandbriefe  
*Jumbo-Darlehen*
6. Form of Notes / Pfandbriefe  
*Form der Schuldverschreibungen / Darlehen*
- Bearer Notes / Bearer Pfandbriefe  
*Inhaberschuldverschreibungen / Inhaberdarlehen*
  - Registered Pfandbriefe<sup>4</sup>  
*Namensdarlehen*<sup>4</sup>
7. Minimum Principal Amount for Transfers (specify) [ ]  
*Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*

**PART II – INFORMATION RELATED TO SPECIFIC ARTICLES  
OF THE TERMS AND CONDITIONS**

**TEIL II – INFORMATIONEN IN BEZUG AUF EINZELNE  
ARTIKEL DER EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN  
DEFINITIONS (§ 1)**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

1. Specified Currency [ ]  
*Festgelegte Währung*
2. Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*
3. Specified Denomination(s)<sup>5</sup> [ ]  
*Stückelung/Stückelungen*<sup>5</sup>
- Number of Notes to be issued in each Specified Denomination<sup>6</sup> [ ]  
*Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen*<sup>6</sup>

<sup>4</sup> Please note that the approval of the Base Prospectus by the Competent Authority is based on the scrutiny of the completeness of the Base Prospectus including the consistency and the comprehensibility only and is restricted to securities within the scope of the Prospectus Directive. Registered Pfandbriefe under German Law, as they do not qualify as securities under Article 2 no. 1 of the German Securities Prospectus Act, have been included as additional information only and for the purpose of describing the Programme. Therefore, this document cannot be construed as a prospectus for Registered Pfandbriefe. Pursuant to Article 8f para. 2 no. 7d) of the German Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) and as of 1 June 2012 pursuant to Article 2 no 7d) of the German Capital Investment Act (*Vermögensanlagengesetz*), registered bonds issued by credit institutions and thus Registered Pfandbriefe are exempted from the prospectus requirements under the German Sales Prospectus Act.

*Es ist zu beachten, dass die Billigung des Basisprospekts durch die zuständige Behörde ausschließlich auf der Prüfung der Vollständigkeit des Basisprospekts einschließlich der Konsistenz und Verständlichkeit beruht und auf die Wertpapiere im Anwendungsbereich der Prospektrichtlinie beschränkt ist. Namensdarlehen nach deutschem Recht wurden, da sie keine Wertpapiere im Sinn des § 2 Abs. 2 Nr. 1 des Wertpapierprospektgesetzes sind, nur als zusätzliche Informationen und zum Zweck der Beschreibung des Programms aufgenommen. Daher kann dieses Dokument nicht als Prospekt für Namensdarlehen angesehen werden. Gemäß § 8f Abs. 2 Nr. 7 d) des Wertpapier-Verkaufsprospektgesetzes und ab dem 1. Juni 2012 gemäß § 2 Nr. 7d) Vermögensanlagengesetz sind von Kreditinstituten emittierte Namensschuldverschreibungen und damit Namensdarlehen von der Prospektspflicht nach dem Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz bzw. Vermögensanlagengesetz befreit.*

<sup>5</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Namensdarlehen.*

<sup>6</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Namensdarlehen.*

4. New Global Note [Yes/No]  
*New Global Note* [Ja/Nein]

5. Eurosystem eligibility<sup>7</sup>  
*EZB-Fähigkeit<sup>7</sup>*

Intended to be held in a manner which would  
allow Eurosystem eligibility

[Yes/No]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safe keeper or with CBF and does not necessarily mean that the Notes 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.]

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

[Ja/Nein]

[Die Wahl „ja“ bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei Ausgabe bei einem der ICSDs als Verwahrer (common safekeeper) oder bei CBF hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die Schuldverschreibungen als EZB-fähige Sicherheit für geldpolitische Operationen des Eurosystems und Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden, sowohl bei Ausgabe als auch während ihrer Laufzeit. Die Anerkennung hängt von der Erfüllung der Zulassungskriterien des Eurosystems ab.]

---

<sup>7</sup> Select "Yes" if all criteria for ECB eligibility are fulfilled or if it is intended to bring about all such criteria.  
„Ja“ wählen, wenn alle Kriterien für die EZB-fähigkeit erfüllt sind oder beabsichtigt ist, diese herbeizuführen.



6. TEFRA

- TEFRA C<sup>8</sup>
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen*
  - Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
  - Definitive Notes and Collective Global Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*
- TEFRA D<sup>9</sup>
- Temporary Global Note exchangeable for  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
  - Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
  - Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
  - Definitive Notes and Collective Global Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*
- Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>10</sup>  
*Weder TEFRA D noch TEFRA C<sup>10</sup>*
  - Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

---

<sup>8</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe.*

<sup>9</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe.*

<sup>10</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe. Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.  
*Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe. Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

- Temporary Global Note exchangeable for  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- Definitive Notes and Collective Global  
Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobal-  
urkunden*
7. Definitive Notes [Yes/No]  
*Einzelurkunden* [Ja/Nein]
- Coupons  
*Zinsscheine*
- Talons  
*Talons*
- Receipts  
*Rückzahlungsscheine*
8. Certain Definitions
- Bestimmte Definitionen*
- Clearing System
- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main  
D-60485 Frankfurt am Main
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Other – specify [ ]  
*sonstige (angeben)*
- Calculation Agent [Yes/No]  
*Berechnungsstelle* [Ja/Nein]
- Issuing Agent  
*Emissionsstelle*
- Other – specify [ ]  
*sonstige (angeben)*
- Required location – specify [ ]  
*Vorgeschriebener Ort (angeben)*
- Business Day
- Geschäftstag*
- TARGET2
- Relevant Financial Centres [ ]  
*Relevante Finanzzentren*

**STATUS (§ 2)<sup>11</sup>**  
**STATUS (§ 2)<sup>11</sup>**

9. Status of the Notes  
*Status der Schuldverschreibungen*

- Senior  
*Nicht-nachrangig*
- Subordinated  
*Nachrangig*

**[INTEREST] [INDEXATION] (§ 3)**  
**[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)**

10.  Fixed Rate (non-structured) Notes  
*Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen*

Rate of Interest and Interest Payment Dates  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Zinssatz* [ ] % per annum

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Fixed Interest Date(s) [ ]  
*Festzinstermine(e)*

First Interest Payment Date [ ]  
*Erster Zinszahlungstag*

Initial Broken Amount(s) (per each denomination) [ ]  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für jeden Nennbetrag)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [ ]  
*Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

Final Broken Amount(s) (per each denomination) [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)*  
*(für jeden Nennbetrag)*

Determination Date(s)<sup>12</sup> [ ] in each year  
*Feststellungstermine(e)<sup>12</sup>* [ ] in jedem Jahr

Business Day Convention  
*Geschäftstagskonvention*

- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstag-Konvention*
- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention*

Adjustment [Yes/No]  
*Anpassung* [Ja/Nein]

<sup>11</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>12</sup> Insert regular dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).  
*Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsscheins der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen ist. N.B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).*

11.  Floating Rate (non-structured) Notes  
*Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen*
- Interest Payment Dates  
*Zinszahlungstage*
- Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*
- Specified Interest Payment Dates [ ]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*
- Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/months other – specify]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]
- Business Day Convention  
*Geschäftstagskonvention*
- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
*FRN Konvention (Zeitraum/ Zeiträume angeben)* [ ] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangene Geschäftstag-Konvention*
- Adjustment [Yes/No]  
*Anpassung* [Ja/Nein]
- Rate of Interest  
*Zinssatz*
- Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*
- LIBOR (11:00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)  
*LIBOR (11:00 Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*
- Screen page [ ]  
*Bildschirmseite*
- EURIBOR (11:00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business Day/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbank Market)  
*EURIBOR (11:00 Brüsseler Zeit/TARGET2 Geschäftstag/ EURIBOR-Panel/Euro-Zone Interbankenmarkt)*
- Screen page [ ]  
*Bildschirmseite*
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*
- Screen page [ ]  
*Bildschirmseite*
- Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

Margin [ ] per cent. per annum  
 Marge [ ]% per annum

plus  
*plus*

minus  
*minus*

Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*
- ISDA Determination<sup>13</sup> [specify details]  
*ISDA-Feststellung*<sup>13</sup> [Details einfügen]
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) [ ]  
*Anderer Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))*

Minimum and Maximum Rate of Interest  
*Mindest- und Höchstzinssatz*

- Minimum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz* [ ]% per annum
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz* [ ]% per annum
12.  Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes [ ]  
*Strukturierte Festverzinsliche oder Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*  
 (insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 [(8)] of the Terms and Conditions in full)  
 (relevante Bedingungen in voller Länge (wie in § 3 (1) - § 3 [(8)] der Emissionsbedingungen vorgesehen) einfügen)
13.  Zero Coupon Notes  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*
- Accrual of Interest  
*Auflaufende Zinsen*
- Amortisation Yield [ ]  
*Emissionsrendite*

<sup>13</sup> ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.  
*ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.*

14.  Other (specify)<sup>14</sup>  
*Sonstige (angeben)*<sup>14</sup>
- Dual Currency Notes [ ]  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fallback provisions)  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))*
- Partly Paid Notes [ ]  
*Teileingezahlte Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including amount of each instalment/due dates for payment/consequences of failure to pay/interest rate)  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Höhe der Raten/Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei Nicht-Zahlung/Zinssatz))*
- Index Linked Notes  
*Indexierte Schuldverschreibungen*
- Index/other factor/formula [give or annex details]  
*Index/anderer Faktor/Formel* [Einzelheiten ein- oder beifügen]
- Calculation Agent responsible for calculating the interest due [ ]  
*Berechnungsstelle, die für die Berechnung der Zinsforderung verantwortlich ist*
- Provision for determining the rate and amount of interest due where calculated by reference to index, other factor and/or formula [ ]  
*Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages bei Berechnung mittels Verweis auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine Formel*
- Provisions for determining the rate and amount of interest due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable [ ]  
*Vorschriften zur Festlegung des Zinssatzes und des fälligen Zinsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist*
- Other details – specify [ ]  
*Sonstige – angeben*
- Instalment Notes [ ]  
*Raten-Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

<sup>14</sup> Delete details set forth below, if not applicable.  
*Einzelheiten unten angegeben zu löschen, falls nicht anwendbar.*

- Equity Linked Notes [ ]  
*Equity Linked Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
  
- Credit Linked Notes [ ]  
*Credit Linked Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))
  
- Commodity Linked Notes [ ]  
*Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen*  
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events affecting the underlying))  
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen, sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

15. Day Count Fraction  
*Zinstagequotient*

- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)
  - [Deemed Interest Commencement Date]<sup>15</sup> [ ]
  - [Fiktiver Verzinsungsbeginn]<sup>15</sup>
  - [Deemed Interest Payment Date(s)]<sup>16</sup> [ ]
  - [Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]<sup>16</sup>

---

<sup>15</sup> Include only in cases of short or long first and/or short or long last calculation period.  
 Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

<sup>16</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.  
 Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

- Other relevant methodology – specify  
*andere anwendbare Methode (angeben)*
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

16. Final Redemption  
*Rückzahlung bei Endfälligkeit*

Notes other than Instalment Notes, Dual Currency Notes,  
Partly Paid Notes, Equity Linked Notes, Credit Linked Notes,  
Commodity Linked Notes or FX Linked Notes  
*Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen,  
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Teileingezahlte  
Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen,  
Credit Linked Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen,  
oder FX-gebundenen Schuldverschreibungen*

- |  |  |
|--|--|
| Maturity Date<br><i>Fälligkeitstag</i>   | [ ]  |
| Redemption Month<br><i>Rückzahlungsmonat</i>   | [ ]  |
| Final Redemption Amount<br><i>Rückzahlungsbetrag</i>   |  |
| <input type="checkbox"/> Principal amount<br><i>Nennbetrag</i>   |  |
| <input type="checkbox"/> Final Redemption Amount (per each Specified<br>Denomination)<br><i>Rückzahlungsbetrag (für jede Festgelegte Stückelung)</i>   | [ ]  |
| <input type="checkbox"/> Index Linked Redemption Amount <sup>17</sup><br><i>Indexierter Rückzahlungsbetrag<sup>17</sup></i>  |  |
| Index/other factor/formula<br><i>Index/anderer Faktor/Formel</i>   | [give or annex details]<br>[Einzelheiten ein- oder beifügen] |
| Calculation Agent responsible for calculating the<br>Final Redemption Amount<br><i>Berechnungsstelle, die für die Berechnung des<br/>Rückzahlungsbetrags zuständig ist</i>   | [ ]  |
| Provision for determining the redemption amount<br>due where calculated by reference to<br>index, other factor and/or formula<br><i>Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rück-<br/>zahlungsbetrages bei Berechnung mittels Verweis<br/>auf einen Index/anderen Faktor und/oder eine<br/>Formel</i> | [ ]  |

---

<sup>17</sup> Not applicable to Pfandbriefe,  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe.*



Provisions for determining the redemption amount due where calculation by reference to index, other factor and/or formula is impossible or impracticable <i>Vorschriften zur Festlegung des fälligen Rückzahlungsbetrages, falls Berechnung mittels Verweis auf den Index/anderen Faktor und/oder die Formel unmöglich oder unpraktikabel ist</i>	[ ]
Other details – specify Sonstige – angeben	[ ]
<input type="checkbox"/> Instalment Notes <sup>18</sup> <i>Raten-Schuldverschreibungen<sup>18</sup></i>	
Instalment Date(s) <i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	[ ]
Instalment Amount(s) <i>Rate(n)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Dual Currency Notes <sup>19</sup> <i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen<sup>19</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Partly Paid Notes <sup>20</sup> <i>Teileingezahlte Schuldverschreibungen<sup>20</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Equity Linked Notes <sup>21</sup> <i>Equity Linked Schuldverschreibungen<sup>21</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Credit Linked Notes <sup>22</sup> <i>Credit Linked Schuldverschreibungen<sup>22</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Commodity Linked Notes <sup>23</sup> <i>Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen<sup>23</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> FX Linked Notes <sup>24</sup> <i>FX-gebundene Schuldverschreibungen<sup>24</sup></i> (Set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[ ]

<sup>18</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>19</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>20</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>21</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>22</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>23</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

<sup>24</sup> Not applicable to Pfandbriefe. Delete, if not applicable.  
*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe. Zu löschen, falls nicht anwendbar.*

17. Early Redemption

*Vorzeitige Rückzahlung*

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount [ ]  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice to Holders [ ]  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

Early Redemption at the Option of a Holder<sup>25</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers<sup>25</sup>* [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days) [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)* [ ] Tage

Automatic Early Redemption [Yes/No]  
*Automatische Vorzeitige Rückzahlung* [Ja/Nein]

First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place [ ]  
*Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann*

Redemption at  
*Rückzahlung zum*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

Early Redemption Amount<sup>26</sup>  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag<sup>26</sup>*

<sup>25</sup> Not to be completed for Pfandbriefe. If applicable, note that the clearing systems require a minimum notice period of 15 business days.

*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe. Sofern anwendbar ist zu beachten, dass die Clearing Systeme eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen verlangen.*

<sup>26</sup> Not applicable to Pfandbriefe.

*Nicht anwendbar auf Pfandbriefe.*

Early Redemption Amount<sup>27</sup>  
*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*<sup>27</sup>

Notes other than Zero Coupon Notes:  
*Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Final Redemption Amount [Yes/No]  
*Rückzahlungsbetrag [Ja/Nein]*

Other Redemption Amount [ ]  
*Sonstiger Rückzahlungsbetrag*

(specify method, if any, of calculating the same [ ]  
(including fall-back provisions))

(ggf. Berechnungsmethode angeben [ ]  
(einschließlich Ausweichbestimmungen))

Zero Coupon Notes:  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Reference Price [ ]  
*Referenzpreis*

**ISSUING AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS]]**

**[AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**

***EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN]]***

***[UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)***

18. Issuing Agent/specified office [ ]  
*Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Calculation Agent/specified office<sup>28</sup> [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*<sup>28</sup>

Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**TAXATION (§ 7)<sup>29</sup>**

***STEUERN (§ 7)***<sup>29</sup>

19.  Compensation for withholding tax  
*Ausgleich für Quellensteuern*

No compensation for withholding tax  
*Kein Ausgleich für Quellensteuern*

---

<sup>27</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>28</sup> Not to be completed if Issuing Agent is to be appointed as Calculation Agent.  
*Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

<sup>29</sup> In the case of Pfandbriefe always specify “No compensation for withholding tax”.  
*Im Fall von Pfandbriefen stets „Kein Ausgleich für Quellensteuern“ angeben.*

**ERSETZUNG (§ [10])<sup>30</sup>**  
**SUBSTITUTION (§ [10])<sup>30</sup>**

20. Applicable [Yes/No]  
*Anwendbar* [Ja/Nein]

**BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER (§ [11])<sup>31</sup>**  
**RESOLUTIONS OF THE HOLDERS (§ [11])<sup>31</sup>**

21. Applicable [Yes/No]  
*Anwendbar* [Ja/Nein]  
(if applicable insert relevant conditions as provided for in  
§ 11 of the Terms and Conditions in full)  
(*falls anwendbar relevante Bedingungen in voller Länge*  
(*wie in § 11 der Emissionsbedingungen vorgesehen*) einfügen)

**NOTICES (§[10] [13] [14])<sup>32</sup>**  
**MITTEILUNGEN (§[10] [13] [14])<sup>32</sup>**

22. Place and medium of publication  
*Ort und Medium der Bekanntmachung*

Germany (electronic federal gazette)  
*Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)*

Website of the stock exchange [ ]  
*Internetseite der Börse*

Website of the Issuer [ ]  
*Internetseite der Emittentin*

Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

**GOVERNING LAW (§ [14][15])**  
**ANWENDBARES RECHT (§ [14][15])**

23. Governing Law German Law  
*Anwendbares Recht* *Deutsches Recht*

---

<sup>30</sup> Delete in case of Pfandbriefe or in case of an increase of a Tranche in relation to which the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act are not applicable.  
*Zu löschen im Fall von Pfandbriefen oder im Fall einer Aufstockung einer Tranche, in Bezug auf welche die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz nicht anwendbar sind.*

<sup>31</sup> Delete in case of Pfandbriefe or in case of an increase of a Tranche in relation to which the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act are not applicable.  
*Zu löschen im Fall von Pfandbriefen oder im Fall einer Aufstockung einer Tranche, in Bezug auf welche die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger nach dem Schuldverschreibungsgesetz nicht anwendbar sind.*

<sup>32</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe.*

**PART III – OTHER INFORMATION**  
**TEIL III – WEITERE INFORMATIONEN**

- |    |  |   |
|----|--|---|
| 1. | Risk factors (specifying risks described in Section III.2 of the Base Prospectus)<br><i>Risikofaktoren (konkretisierend zu den Risikofaktoren die in Abschnitt III.2 im Basisprospekt beschrieben sind)</i>  | [none/specify details]<br>[keine/Einzelheiten einfügen] |
| 2. | Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer<br><i>Interessen von Seiten natürlicher Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>   | [none/specify details]<br>[keine/Einzelheiten einfügen] |
| 3. | Reasons for the offer and use of proceeds (if different from making profit and/or hedging risks) <sup>33</sup><br><i>Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge (wenn nicht die Ziele Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen)<sup>33</sup></i> | [none/specify details]<br>[keine/Einzelheiten einfügen] |
|    | Estimated net proceeds <sup>34</sup><br><i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge<sup>34</sup></i>  | [ ]   |
|    | Estimated total expenses<br><i>Geschätzte Gesamtkosten</i>   | [ ]   |
| 4. | Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions)<br><i>Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Emissionsbedingungen bezogenen)</i>   |   |
|    | Securities Identification Numbers<br><i>Wertpapier-Kenn-Nummern</i>  |   |
|    | Common Code<br><i>Common Code</i>  | [ ]   |
|    | ISIN Code<br><i>ISIN-Code</i>  | [ ]   |
|    | German Securities Code<br><i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>  | [ ]   |
|    | Any other securities number<br><i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>  | [ ]   |

<sup>33</sup> Not applicable if the minimum denomination of Notes is Euro 100,000.

Nicht anwendbar bei einer Mindeststückelung der Schuldverschreibungen von Euro 100.000.

<sup>34</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds are insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.

*Wenn die Erträge mehreren Zwecken dienen sollen, hat die Darstellung nach den Prioritäten der Verwendung der Erträge zu erfolgen. Wenn die Erträge nicht ausreichen, um alle vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu decken, sind der Betrag und die Quellen anderer Mittel anzugeben.*

Information concerning the underlying <sup>35</sup> <i>Informationen zum Basiswert</i> <sup>35</sup>	[none/give or annex details] [keine/Einzelheiten ein- oder beifügen]
Yield on issue price <sup>36</sup> <i>Emissionsrendite</i> <sup>36</sup>	[ ]
Method of calculating the yield <sup>37</sup> <i>Berechnungsmethode der Rendite</i> <sup>37</sup>	
<input type="checkbox"/> ICMA Method: The ICMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.  <i>ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i>	
<input type="checkbox"/> Other method (specify) <i>Andere Methoden (angeben)</i>	[ ]
Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought <sup>38</sup> <i>Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird</i> <sup>38</sup>	[none/specify details] [keine/Einzelheiten einfügen]
Post-issuance Information <sup>39</sup>  <i>Informationen nach erfolgter Emission</i> <sup>39</sup>	[The Issuer intends to report post-issuance information as follows: [give details]][Except for notices required under the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to report post-issuance information] [Die Emittentin beabsichtigt Informationen nach erfolgter Emission wie folgt zu veröffentlichen: [Einzelheiten einfügen]] [Die Emittentin beabsichtigt mit Ausnahme der in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Mitteilungen, keine Veröffentlichungen nach erfolgter Emission]

<sup>35</sup> Where the rate or redemption amount is not fixed, description of the underlying on which it is based and of the method used to relate the two and an indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; if the security has a derivative component in the interest payment or the redemption payment, provide a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s), especially under the circumstances when the risks are most evident. In case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000 a description of the underlying on which it is based and of the method used to relate the two is sufficient.

*Ist der Zinssatz oder der Rückzahlungsbetrag nicht festgelegt, Beschreibung des zugrunde liegenden Basiswertes, auf den er sich stützt, und der verwendeten Methode zur Verbindung beider Werte und Angabe, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes und seiner Volatilität eingeholt werden können; wenn das Wertpapier eine derivative Komponente bei der Zinszahlung oder der Rückzahlung hat, ist eine klare und umfassende Erläuterung beizubringen, die den Anlegern verständlich macht, wie der Wert ihrer Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken sehr offensichtlich sind. Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000 ist eine Beschreibung des Basiswertes, auf den er sich stützt, und der verwendeten Methode zur Verbindung beider Werte ausreichend.*

<sup>36</sup> Only applicable to Fixed Rate Notes with a fixed maturity date. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price. Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen mit fester Fälligkeit anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

<sup>37</sup> Delete in case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.  
*Zu löschen im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000.*

<sup>38</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.  
*Nicht anwendbar im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000.*

<sup>39</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.  
*Nicht anwendbar im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000.*

5. Additional information  
*Zusätzliche Informationen*

Rating<sup>40</sup>

[See Section XIII.5 of the Base Prospectus][The Notes to be issued [have been][are expected to be] rated:

[S&P: [ ]]

[other: [ ]]

[[Each such/The] rating agency is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 [and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at

<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.]

[*Siehe Abschnitt XIII.5 des Basisprospekts*] [[*Die zu begebenden Schuldverschreibungen [haben][werden voraussichtlich] folgendes Rating [erhalten]:*

[S&P: [ ]]

[andere]: [ ]]

[[*Jede dieser / Die*] Ratingagentur[en] hat ihren Sitz innerhalb der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, abgeändert durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 registriert [und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> aufgeführt].]

Rating<sup>40</sup>

Notification  
*Notifizierung*

As of the date of these Final Terms and to the knowledge of the Issuer, the Competent Authority has been requested to provide a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive to the competent authorities for prospectus approval in the following countries:

*Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen und mit Wissen der Emittentin wurde bei der zuständigen Behörde beantragt, eine Notifizierung, die bestätigt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, an die Prospektprüfungsbehörden in folgenden Ländern zu übermitteln:*

[Luxembourg/others/none]

[Luxemburg/andere/keine]

**PART IV - TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**  
**TEIL IV - BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT**

1. Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for offer<sup>41</sup>  
*Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots<sup>41</sup>*

Conditions to which the offer is subject  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

[none/specify details]  
[keine/Einzelheiten einfügen]

---

<sup>40</sup> Insert relevant rating with regard to the Notes, if any. In case of Notes with a denomination per unit of less than Euro 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.  
*Maßgebliches Rating der Schuldverschreibungen, soweit vorhanden, einfügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

<sup>41</sup> Unless specified in the Base Prospectus. Only applicable for Notes with a minimum denomination of less than Euro 100,000 per Notes.  
*Soweit nicht bereits im Basisprospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 100.000 anwendbar.*



Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des zu investierenden aggregierten Betrags )</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the securities and for their delivery <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/ Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
2. Plan of distribution and allotment <sup>42</sup> <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung<sup>42</sup></i>	
Various categories of potential investors to which the Notes are offered <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]
Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser. <i>Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.</i>	[not applicable/specify details]  [nicht anwendbar/Einzelheiten einfügen]

---

<sup>42</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.  
*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000.*

3. Placing and Underwriting<sup>43</sup>  
*Platzierung und Übernahme*<sup>43</sup>

Syndicated Notes

*Syndizierte Schuldverschreibungen*

Names and addresses of Dealers and firm underwriting commitments<sup>44</sup> [ ]

*Namen und Adressen der Platzeure und bindende Übernahmezusagen*<sup>44</sup>

Date of subscription agreement [ ]

*Datum des Emissionsübernahmevertrags*

Stabilising Manager(s) (if any) [ ]

*Kursstabilisierende(r) Manager (falls vorhanden)*

Non-syndicated Notes

*Nicht-syndizierte Schuldverschreibungen*

Name and address of Dealer [ ]

*Name und Adresse des Platzeurs*

Delivery  
*Lieferung*

Delivery [against/free of] payment  
*Lieferung [gegen/ohne] Zahlung*

Consent to use Prospectus<sup>45</sup>  
*Einwilligung zur Nutzung des Prospekts*<sup>45</sup>

[insert details]  
*[Einzelheiten einfügen]*

Total commissions and concessions<sup>46</sup>

[[ ] per cent. of the Aggregate Principal Amount][not applicable]  
 [[ ] % des Gesamtnennbetrags]  
 [nicht anwendbar]

*Gesamtbetrag der Übernahmeprovision und der Platzierungsprovision*<sup>46</sup>

<sup>43</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.

*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von Euro 100.000.*

<sup>44</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and/or name and address of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or under `best efforts` arrangements. Give indication of the material features of the agreement, including the quotas. Where not all of the Issue is underwritten, a statement of the portion not covered.

*Einzufügen sind Name und Anschrift der Institute, die bereit sind, die Emission aufgrund einer bindenden Zusage oder gemäß Vereinbarungen „zu den bestmöglichen Bedingungen“ zu platzieren. Anzugeben sind die Hauptmerkmale der Vereinbarungen, einschließlich der Quoten. Wird die Emission nicht zur Gänze übernommen, ist eine Erklärung zum nicht abgedeckten Teil einzufügen.*

<sup>45</sup> Only relevant after implementation of the 2010 PD Amending Directive into national law and subject to the grandfathering provisions applicable.

*Nur relevant nach Umsetzung der 2010 Prospektrichtlinie Änderungsrichtlinie in nationales Recht und abhängig von den jeweils anwendbaren Übergangsbestimmungen.*

<sup>46</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.

*Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung Euro 100.000.*

4. Selling Restrictions

*Verkaufsbeschränkungen*

- TEFRA C
- TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D<sup>47</sup>  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D<sup>47</sup>*

Non-exempt Offer

[Not Applicable] [An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Base Prospectus and any supplements have been passported] from [specify date] [until [specify date]]<sup>48</sup>]

*Prospektpflichtiges Angebot*

[Nicht anwendbar][Die Schuldverschreibungen werden von den Dealern [und [einfügen falls anwendbar] außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Art. 3(2) der Prospektrichtlinie in [relevante(n) Mitgliedsstaat(en), die Jurisdiktionen sein müssen, in die der Basisprospekt und sämtliche Nachträge notifiziert wurden, einfügen] im Zeitraum ab dem [Datum einfügen] [bis zum [Datum einfügen]]<sup>48</sup> öffentlich angeboten.]

Additional selling restrictions (specify)  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

[ ]

---

<sup>47</sup> Not to be completed for Registered Pfandbriefe. Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.  
*Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe. Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

<sup>48</sup> The wording "until [specify date]" is optional for public offers in Germany.  
*Bei öffentlichen Angeboten in Deutschland ist die Angabe "bis zum [Datum einfügen]" optional.*

**PART V - ADMISSION TO TRADING AND DEALING AGREEMENTS**  
**TEIL V - ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN**

- |  |   |
|--|---|
| 1. Listing   | [Luxembourg/ Frankfurt/ München/<br>other (specify)/None]   |
| <i>Börsenzulassung</i>   | <i>[Luxemburg/ Frankfurt/ Munich<br/>andere Börse (angeben)/ Keines]</i>  |
| 2. Admission to trading  | [Application has been made for the<br>Notes to be admitted to trading on<br>[ ] with effect from [ ]]. [Not<br>applicable]                      |
| <i>Zulassung zum Handel</i>  | <i>[Ein Antrag auf Zulassung der<br/>Schuldverschreibungen zum Handel<br/>an [ ] mit Wirkung zum [ ] wurde<br/>gestellt.] [Nicht anwendbar]</i> |
| 3. Estimate of total amount of expenses related to<br>admission to trading <sup>49</sup>     | [ ]   |
| <i>Geschätzte Gesamtkosten in Zusammenhang mit der<br/>Zulassung zum Handel<sup>98</sup></i> |   |

[The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) unter dem Euro 50.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Pfandbriefbank AG erforderlich sind.]<sup>50</sup>*

Deutsche Pfandbriefbank AG

[Name & title of signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

(as Issuing Agent)  
(als Emissionsstelle)

---

<sup>49</sup> Not applicable in the case of Notes with a minimum denomination of less than Euro 100.000.

*Nicht anwendbar im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 100.000.*

<sup>50</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case f Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, an der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

## IX. GERMAN BOND ACT

The following is an overview of the general principles applicable to noteholder resolutions under the German Bond Act (as defined below). It does not purport to be a comprehensive description of all provisions in the German Bond Act nor of all considerations which might be relevant and does not cover all details which might apply in connection with resolutions of the Holders in relation to specific Notes.

### *Introduction*

On 5 August 2009, the German bond act (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 (“German Bond Act”) entered into force and replaces the preceding act dated 4 December 1899. The German Bond Act shall be applicable in principle to all notes issued under German law on or after the day the act entered into force. One exception to the applicability are covered notes that include Pfandbriefe issued under the Programme. The German Bond Act extends among others the geographical scope of the predecessor act, improves legal certainty in relation to global notes, introduces transparency requirements relating to the promise to perform, confirms the collectively binding effect of the terms and conditions of notes and most importantly contains modified provisions relating to noteholder resolutions.

### *Resolutions of the Holders*

The provisions on noteholder resolutions contained in the German Bond Act (§§ 5 to 21 of the German Bond Act) are only applicable if this is expressly specified in the Terms and Conditions of the relevant Notes. If according to the Terms and Conditions of the relevant Notes the provisions on noteholder resolutions in the German Bond Act shall be applicable to the Notes, Holders of such Notes may modify the Terms and Conditions of the Notes by majority decision. The specific provisions relating to noteholder resolutions in the German Bond Act provide a framework for noteholder resolutions details of which can be specified in the Terms and Conditions of the relevant Notes. Deviations of the Terms and Conditions from the provisions contained in §§ 5 to 21 of the German Bond Act to the disadvantage of the Holders are only possible as far as expressly provided in the German Bond Act. In any case, an obligation of the Holders to perform may not be imposed by way of majority resolution of the Holders.

A resolution passed with the applicable majority will be binding upon all Holders and shall ensure an equal treatment of the Holders of the relevant Notes. A resolution that does not provide for equal terms for all Holders shall not be effective unless the disadvantaged Holders expressly approve such discrimination.

By means of resolution the Holders may agree in particular upon, but not limited to:

- (i) the modification of the due date of interest, its reduction or exclusion;
- (ii) the modification of the due date of principal;
- (iii) the reduction of principal;
- (iv) the subordination of the claims under the Notes during insolvency proceedings of the Issuer;
- (v) the conversion or exchange of the Notes in company shares, other securities or other promises of performance;
- (vi) the replacement and release of collateral;
- (vii) the change of the currency of the Notes;
- (viii) the waiver or limitation of the Holders’ right of termination;
- (ix) the substitution of the Issuer; and
- (x) the modification or repeal of ancillary provisions relating to the Notes;

as well as such other measures as specified in the relevant Terms and Conditions. In this context it has to be noted that this catalogue may be limited by the Terms and Conditions of the Notes that may also expressly exclude some matters from the scope of Holders’ resolutions, for example in the case of Notes where the substitution of the Issuer shall be possible without the consent of the Holders.

Resolutions of the Holders shall be passed by the majority stipulated by the German Bond Act or, as the case may be, as stated in the relevant Terms and Conditions, if these contain a provision deviating from the majorities stipulated by the German Bond Act. Resolutions in connection with the measures (i) to (ix) above may only be passed by a majority vote of at least 75 per cent. of the participating voting rights (qualified majority). However, the Terms and Conditions of the Notes may contain higher majority requirements for certain or all measures subject to decisions of the Holders.

The Holders may pass resolutions either in a Holders' meeting or by voting without meeting. The voting procedure applicable in the case of the relevant Notes will be either specified in the relevant Term and Conditions or will be determined on the basis of the convocation to the Holders' meeting or of the vote request, in the event of voting without meeting.

### ***Voting Right***

The voting right(s) of a Holder shall be determined on the basis of the nominal amount or, as the case may be, proportionally by reference to the outstanding Notes. The conditions of participation and voting may be stipulated in the Terms and Conditions of the Notes or specified in the individual convening of the Holders' meeting or, in the event of voting without meeting, in the relevant vote request.

### ***Common Representative***

Pursuant to the German Bond Act the Terms and Conditions of the Notes may appoint or allow the appointment by the Holders of a common representative for all Holders (the "Common Representative").

If the appointment of the Common Representative is made in the Terms and Conditions of the Notes, special conditions apply. The Common Representative can be any person who has legal capacity or any competent legal entity. The appointment of persons belonging to the sphere of interest of the Issuer is subject to specific disclosure requirements. However, in the event of appointment in the Terms and Conditions, the appointment of a member of the management board, of the supervisory board, administrative board or similar, of an employee of the issuer or of one of its affiliates shall be void. The appointment in the Terms and Conditions of such other persons belonging to the sphere of interest of the Issuer as specified in the German Bond Act shall require the disclosure of the relevant circumstances in the Terms and Conditions.

The Common Representative shall have the duties and capacities assigned to him by the German Bond Act (such as to convene a Holders' meeting) or, as the case may be, those assigned to him by the Holders by majority decision or as specified in Terms and Conditions. The Common Representative may demand from the Issuer to be provided with all such information required for the performance of its duties.

The liability of the Common Representative may be limited either by the Holders by means of resolution or, to a certain extent, in the Terms and Conditions. In this context the German Bond Act specifies that the Terms and Conditions of the Notes may limit the liability of the Common Representative of the Holders of the relevant Notes to ten times of the amount of its annual remuneration except in case of wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*) of the Common Representative.

### ***Convening of Holders' Meetings***

A Holders' meeting may be convened by the Issuer or by the Common Representative of the Holders. Under certain circumstances further specified in the German Bond Act or, as the case may be, as provided in the relevant Terms and Conditions, a Holders meeting has to be convoked if this is requested by Holders representing 5 per cent. of the outstanding Notes.

Only such persons entitled to the right under the Notes at the time of the voting shall be entitled to vote. The entitlement to participate in the consultation and voting procedure shall be evidenced pursuant to the Terms and Conditions of the Notes. Unless otherwise provided by the Terms and Conditions, a written certificate issued by the bank or financial institution with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes will be sufficient evidence of the entitlement with regard to securities represented by a global note.

The Holders' meeting shall be convoked at least fourteen (14) days before the date of the meeting. If an application is required in order to participate in a Holders' meeting or to exercise any voting rights the notice period shall take into account the application period. The application has to be submitted on the third day prior to the Holders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification of convocation of the Holders' meeting.

Pursuant to the German Bond Act for such issuers having their registered office in Germany the Holders' meeting shall take place at the place where the Issuer has its registered office or if the relevant Notes are admitted to trading on an exchange within the meaning of Section 1 para. 3e German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) based in a member state of the European Union or in another state of the European Economic Area, the Holders' meeting may also be held at the place where such exchange has its registered office.

The convocation to the Holders' meeting must indicate the registered office of the Issuer, the time and place of the Holders' meeting as well as the conditions for participation to the meeting and exercise of the voting right(s). The convocation must be made publicly available on the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, specified in the Terms and Conditions. In any event, the convocation as well as the conditions for participation to the meeting and exercise of the voting right(s) must be made available to the Holders of the relevant Notes by the Issuer via publication on its website or, if such is not available, on such other website specified in the Terms and Conditions, from the day of the convocation until the day of the meeting.

### ***Holder's Meetings***

The agenda of the meeting together with a proposed resolution for each agenda item subject to Holders' resolution shall be made publicly available together with the convocation. No decisions may be taken with respect to items of the agenda that has not been made publicly available as prescribed. Holders representing 5 per cent. of the outstanding Notes may demand that new matters for decision-making shall be made publicly available. Such new matters must be made publicly available on the third day before the date of the meeting at the latest.

Counter-motions announced by any Holder prior to the meeting must be made available to the Holders by the Issuer without undue delay until the day of the meeting on its website or, if such is not available, on such other website specified in the Terms and Conditions.

The convocation shall make reference to the possibility of each Holder to be represented in the Holders' meeting, indicating the conditions to be fulfilled for a valid representation by proxy. The proxy shall be presented in writing.

The convening party shall chair the Holders' meeting, unless the court has appointed another chairperson. In the Holders' meeting the chairperson will prepare a register of the Holders present or represented. The register will be signed by the chairperson and made available to all Holders without undue delay.

The Holders' meeting shall have a quorum if the Holders' present in the meeting represent at least 50 per cent. of the outstanding Notes. If the meeting does not have a quorum the chairperson may convene a second meeting. Such second Holders' requires no quorum; for resolutions requiring a qualified majority the Holders' present shall represent at least 25 per cent. of the outstanding Notes. However, the Terms and Conditions of the Notes may contain higher quorum requirements.

Unless otherwise provided by the Terms and Conditions of the Notes, the relevant provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for voting of the shareholders in the general meeting of shareholders (*Hauptversammlung*) shall be applicable *mutatis mutandis* to voting and the count of votes.

In order to be valid, any resolution shall be recorded by a notary in minutes of the meeting, a copy of which may be requested by each Holder present or represented by proxy in the Holders' meeting within one year of the date of the meeting.

Resolutions passed by the Holders will be made publicly available by the Issuer in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, specified in the Terms and Conditions. Holders' resolutions amending the Terms and Conditions of the Notes must be published by the Issuer on its website or, if such is not available, on another website as specified in the Terms and Conditions of the Notes, together with the initial wording of the Terms and Conditions for a period of at least one month commencing on the day following the Holders' meeting.

### ***Voting without Meeting***

In the case of voting without meeting the provisions applicable to the convocation and procedure of Holders' meeting shall apply *mutatis mutandis*, unless otherwise provided in the German Bond Act. The conditions of participation and voting may be stipulated in the Terms and Conditions of the Notes or specified in the relevant vote request.

The vote request shall indicate the voting period that shall be no shorter than seventy-two (72) hours. Votes shall be given in writing but the Terms and Conditions may also provide for other forms of voting.

The entitlement to participate in the consultation and voting procedure shall be evidenced in the same manner as in the case Holders' meeting. A list of Holders entitled to vote will be prepared. If the voting has no quorum a Holders' meeting will be convened that shall be considered as a second Holders' meeting with regard to quorum. A minute in relation to each voting will be prepared, a copy of which may be requested by each Holder which participated in the voting within a period of one year after the voting period.

After publication of the resolution each Holder which participated in the voting may object the result of the voting within a period of two weeks after the publication of the resolution.

## X. GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN PFANDBRIEF MARKET

### Introduction

The Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of 22 May 2005, which has come into force on 19 July 2005 and was lastly amended on 9 December 2010.

The German Pfandbrief Act has abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions with respect to the issuance of Pfandbriefe. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the German Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The German Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the Landesbanken, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* - the "Banking Act") from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - the "BaFin") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the German Pfandbrief Act. According to the German Pfandbrief Act, credit institutions which were entitled to issue Pfandbriefe until 19 July 2005 are grandfathered with regard to their existing authorisation and become Pfandbrief Banks. However, this is only the case, if and as far as they had filed a comprehensive notification with the Competent Authority no later than by 18 October 2005. In the case of the Issuer the filing of the notification took place on 31 August 2005.

For the purpose of this summary, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "Pfandbrief Banks" which is the term applied by the German Pfandbrief Act. The following description includes only a summary of the fundamental principles of the German law governing the Pfandbriefe. It does not purport itself to be conclusive and is qualified by the applicable German laws, rules and regulations.

### Rules Applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe issued by Pfandbrief Banks are debt securities issued under German law that must be secured ("covered") by mortgages or certain obligations of public sector debtors (or certain other qualifying assets) and whose terms must otherwise comply with the requirements and limitations imposed by the German Pfandbrief Act. Such compliance is monitored by the Competent Authority.

Pfandbriefe are medium- to long-term bonds and have, as a general rule, a term of two to ten years, but may also have a shorter or longer term. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Traditionally, Pfandbriefe have borne interest at a fixed rate, but Pfandbrief Banks are also issuing zero-coupon and floating rate Pfandbriefe, in some cases with additional features such as step-up coupons, caps or floors. Most issues of Pfandbriefe are denominated in Euro. A Pfandbrief Bank may, however, also issue Pfandbriefe in other currencies, subject to certain limitations. The terms of the Pfandbriefe may not provide for a right to redeem the Pfandbriefe at the option of the holders of the Pfandbriefe prior to their maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued by a Pfandbrief Bank must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Aircraft Pfandbriefe (each a "Cover Pool"). The aggregate principal amount of assets in each Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe covered by such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe covered by such Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the net present value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*). Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. The following assets qualify for inclusion in the excess cover:

- (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state (*Land*), the European Communities, another member state of the European Union, another state of the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, as well as under certain circumstances debt securities of Switzerland,



the United States of America, Canada or Japan;

- (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and/or under certain circumstances appropriate credit institutions based in one of the countries mentioned in (i) above.

Any Pfandbrief Bank must establish an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the German Pfandbrief Act and must comply with extensive quarterly and annual disclosure requirements, as set out in the German Pfandbrief Act.

Under the German Pfandbrief Act, each Pfandbrief Bank must keep a separate cover register (*Deckungsregister*) for each of its Cover Pools (*Deckungsmasse*) (i.e. one cover register for the Mortgage Pfandbriefe, one cover register for the Public Sector Pfandbriefe, one cover register for the Ship Pfandbriefe and one cover register for the Aircraft Pfandbriefe) and in which the assets included in each of the four Cover Pools are registered. In the case of the Issuer only Cover Pools for Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe exist.

In order to ensure that the Cover Pools provide adequate coverage for the outstanding Pfandbriefe, the registration is supervised and controlled by a Cover Pool monitor (*Treuhänder*) who is appointed by the Competent Authority after consultation with the Pfandbrief Bank. In addition, the Cover Pool monitor also monitors the Pfandbrief Bank's compliance with other provisions of the German Pfandbrief Act. Moreover, the Pfandbrief Bank may remove any assets from a Cover Pool only with the permission of the Cover Pool monitor. Any issuance of Pfandbriefe may take place only upon prior certification by the Cover Pool monitor that the relevant Cover Pool provides adequate coverage for the Pfandbriefe to be issued and the assets to be used as cover are listed in the relevant cover register. The Pfandbrief Bank may remove any assets from the Cover Pool only with the prior permission of the Cover Pool monitor. Such permission shall only be granted if and insofar as the remaining registered assets still cover the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe and the liabilities arising from derivatives as well as the 2 per cent. excess cover (*sichernde Überdeckung*). Accordingly, the holders of Pfandbriefe benefit indirectly from the monitoring activities conducted by the Cover Pool monitor. Although there is no judicial or administrative precedent in this respect, German opinion of authority holds that the holders of Pfandbriefe may bring a claim in tort for damages resulting from a negligent violation of the Cover Pool monitor's duties under the German Pfandbrief Act. In addition, it has been held that the Cover Pool monitor owes no fiduciary duty to the holders of Pfandbriefe.

In addition to the monitoring conducted by the Cover Pool monitor, the Competent Authority conducts audits of each Cover Pool every two years. The Competent Authority also supervises the compliance of Pfandbrief Banks with the provisions of the German Pfandbrief Act, including approval of the principal characteristics of the provisions of the loans and the resolution of disputes between the bank and the Cover Pool monitor. Furthermore, the Regulation on the Determination of the Mortgage Lending Value (*Beleihungswertermittlungsverordnung*) establishes a uniform method for determining the mortgage lending value for all German Pfandbrief Banks.

#### *Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe*

In the case of Mortgage Pfandbriefe the Cover Pool is secured by mortgages (or portions thereof) which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of their underlying property as assessed by experts of the Pfandbrief-Bank different from those who take part in the credit decision, claims under certain swap and derivative transactions that meet certain requirements and certain other assets (up to certain thresholds) may qualify for inclusion in the Cover Pool. In addition, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks. A mortgaged property must be situated in a member state of the European Union, in another state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan. Furthermore, the registered Cover Pool assets include all claims of the Pfandbrief Bank directed to the economic substance of the property. Other assets qualifying for inclusion in the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe include among others

- (i) equalization claims converted into bonds,
- (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover as described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe;
- (iii) subject to certain thresholds, the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (i) above will be deducted; and
- (iv) claims arising under derivative transactions, i.e. derivatives summarised under a standardised master agreement including annexes regarding collateral (*Besicherungsanhänge*) and other agreements concluded under the master agreement, contracted with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims of the Pfandbrief Bank according to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising un-

der derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### *Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe*

Under the German Pfandbrief Act the assets qualifying for the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe include among others monetary claims under certain loans, bonds or similar transactions

- (i) which are direct claims against
  - (a) any domestic territorial authority (*inländische Gebietskörperschaft*) or other qualifying public body or institution for which maintenance obligation (*Anstaltslast*) or a legally founded state guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates and other levies,
  - (b) other member states of the European Union or other states of the European Economic Area as well as their central banks (*Zentralnotenbanken*),
  - (c) regional administrations and territorial authorities of the countries mentioned in (b),
  - (d) under certain circumstances, the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks,
  - (e) under certain circumstances regional administrations and territorial authorities of the countries mentioned in (d),
  - (f) the European Central Bank as well as certain multilateral development banks and international organisations,
  - (g) public sector entities of member states of the European Union or of other states of the European Economic Area, and
  - (h) under certain circumstances public sector entities of certain countries mentioned in (d); or
- (ii) which are guaranteed in a certain manner by an entity referred to or mentioned in (i)(a) through (i)(f) above or certain insurers for export credits qualifying as a public sector entity according to (i)(g) above; or
- (iii) which are, subject to certain conditions, **either** due by (a) a central government, central bank, regional administration or local territorial authority of a country mentioned in (i)(d) above, (b) a public sector entity of a country mentioned in (i)(d) above, (c) a multilateral development bank, or (d) an international organisation, **or** guaranteed by an institution mentioned in (a), (c) or (d) before.

In addition and subject to certain limitations and conditions, the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may also include (i) equalisation claims converted into bonds, (ii) monetary claims against a suitable credit institution, and (iii) certain claims arising under certain derivative transactions as described above. The limitations applicable to Mortgage Pfandbriefe apply here as well. The registered Cover Pool assets include all claims of the Pfandbrief Bank directed to the economic substance of the Cover Pool assets.

#### *Additional regulatory requirements*

In addition to the provisions of the German Pfandbrief Act, Pfandbrief Banks, like other types of German banks, are subject to governmental supervision and regulation in accordance with the Banking Act. Supervision is primarily conducted by the Competent Authority. In addition, the Deutsche Bundesbank in its capacity as the German central bank also holds some supervisory powers. The Competent Authority has comprehensive powers to instruct German banks to take actions to comply with applicable laws and regulations. In addition, German banks, including Pfandbrief Banks, are required to submit extensive confidential reports to the Competent Authority and the Deutsche Bundesbank, which include disclosure of the statistical and operational aspects of the banks' businesses. Within the scope of their oversight and regulatory capacities, each of the Competent Authority and the Deutsche Bundesbank may take immediate action whenever required.

In addition, under the German Pfandbrief Act, the supervision of Pfandbrief Banks by the Competent Authority has gained significantly in importance, mainly the requirements concerning the transparency have increased, in particular, a time limit for publication of certain information pursuant to section 28 of the German Pfandbrief Act has recently been introduced.

#### *Status and protection of the holders of Pfandbriefe*

The holders of outstanding Pfandbriefe rank *pari passu* among themselves and have preferential claims with re-

spect to the assets registered in the relevant cover register. With respect to other assets of a Pfandbrief Bank, holders of Pfandbriefe rank pari passu with unsecured creditors of the Pfandbrief Bank.

#### *Insolvency proceedings and measures under the Bank Restructuring Act*

In the event of the initiation of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, none of the Cover Pools falls within the insolvency estate. If, however, simultaneously with or following the opening of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, any of its Cover Pools becomes insolvent, insolvency proceedings will be instituted over the assets of such Cover Pool. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders of Pfandbriefe would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank. One or two administrators (*Sachwalter* - each an "Cover Pool Administrator") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Cover Pool Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the Competent Authority before or after the institution of insolvency proceedings. The Cover Pool Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the Competent Authority with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Cover Pool Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency administrator of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvent estate.

Subject to the consent of the Competent Authority, the Cover Pool Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

On 9 December 2010, the German Pfandbrief Act has been amended (the amendment came into force on 1 January 2011) in order to strengthen the protection of rights of holders of Pfandbriefe by integrating a provision which clarifies that measures that may be implemented on the basis of the German Bank Restructuring Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* - the "Bank Restructuring Act") or on the basis of the complementary provisions in sections 48a to 48s of the Banking Act that increase the powers of BaFin in case of financial difficulties of a credit institution do not apply to the Pfandbrief business of the respective credit institution, but only to the remaining part of the business of the respective credit institution.

#### **The German Public Sector and Mortgage Pfandbrief Market**

In 2010 the volume of Pfandbriefe outstanding declined by 11.1 per cent., from Euro 719.5 billion in 2009 to Euro 639.8 billion. This was due to net repayments totaling some Euro 74 billion in the Public Sector Pfandbrief segment. New issues of Public Sector Pfandbriefe totaled Euro 41.6 billion, against maturities of Euro 115.9 billion. The volume of Public Sector Pfandbriefe outstanding consequently fell in 2010, from Euro 486.4 billion to Euro 412.1 billion. Mortgage Pfandbriefe outstanding came to Euro 219.9 billion as at end-2010, which was 2.3 per cent. below the previous year's figure. New issues of Mortgage Pfandbriefe totaled Euro 42.2 billion against maturities of Euro 47.4 billion.

## XI. SUBSCRIPTION AND SALE

### General

On 3 May 2012, Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Goldman Sachs International, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities Ltd., Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International plc, Nomura International plc, The Royal Bank of Scotland plc, UniCredit Bank AG and WestLB AG (the “Dealers”), on the one hand, and the Issuer, on the other hand, entered into an amended and restated dealer agreement (the “Dealer Agreement”). The Issuer may pay the Dealers commissions from time to time in connection with the sale of any Notes. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issue of Notes under the Programme.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer’s affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments.

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the Relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the Relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the relevant Final Terms.

### United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold the Notes of any Tranche and will not offer and sell the Notes of any Tranche, (i) as part of their distribution at any time (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of such Tranche or (iii) in the event of a distribution of a Tranche that is fungible therewith, until 40 days after the completion of the distribution of such fungible Tranche, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Accordingly, neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

“The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the “Securities Act”) and may not be offered and sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the offering of Notes of the same Tranche as the Notes covered hereby, or (iii) in the event of a distribution of a Tranche that is fungible with the Notes covered hereby, 40 days after the completion of the distribution of such fungible Tranche, except in each case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.”

In addition, an offer or sale in the United States of the Notes of any Tranche or fungible Tranche by any dealer (whether or not participating in the offering made hereby) until 40 days after the commencement of the offering of such Tranche, or (if during such period there is an offering of Notes of a fungible Tranche) 40 days after the com-

mencement of the offering of such fungible Tranche, may violate the registration requirements of the Securities Act.

Terms used above in this section have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Bearer Notes with a maturity at original issue of more than one year will be issued in accordance with rules identical to those described in United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “D Rules”), or in accordance with rules identical to those described in United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “C Rules”), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (1) except to the extent permitted under the D Rules, (a) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (b) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (2) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (3) if it is a United States person, that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with rules identical to those described in U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (4) with respect to each affiliate that acquires from it Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, each Dealer either (a) repeats and confirms the representations and agreements contained in clauses (1), (2) and (3) on such affiliate’s behalf or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the Issuer’s benefit the representations and agreements contained in clauses (1), (2) and (3).

Terms used in the preceding four paragraphs have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules and, as used herein, for each Tranche the term “restricted period” shall include the restricted period of any Tranche that is fungible therewith.

In addition, each Dealer represents and agrees that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for purposes of Regulation S and the D Rules) with respect to the distribution of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issuance of Index Linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Relevant Dealer(s) may agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Relevant Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

The following legend will appear on all bearer Notes, coupons, talons, or receipts: “Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in section 165(j) and 1287(a) of the U.S. Internal Revenue Code.”

#### **Public Offer Selling Restrictions under the Prospectus Directive**

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each a “Relevant Member State”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “Relevant Implementation Date”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (1) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “Non-exempt Offer”), following

the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (2) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (3) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (4) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (2) to (4) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression “2010 PD Amending Directive” means Directive 2010/73/EU.

#### **Italy**

The offering of the Notes has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Base Prospectus, the Final Terms or any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy, except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*) (“Qualified Investors”), as defined under Article 34-ter, paragraph 1, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended (“Regulation 11971/1999”); or
- (b) in circumstances which are exempted from the rules on offers of securities to be made to the public pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (“Financial Services Act”) and Article 34-ter, paragraph 1, of Regulation 11971/1999.

Any offer, sale or delivery of the Notes in the Republic of Italy or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy under (a) and (b) above must be:

- (i) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended; and
- (ii) in compliance with any other applicable laws and regulations.

*Please note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption under (b) above applies, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the rules on offers of securities to be made to the public provided under the Financial Services Act and the Regulation 11971/1999. Failure to comply with such rules may result, inter alia, in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by the investors.*

#### **United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer or the guarantor; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA, with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

**Japan**

Each Dealer acknowledges and understands that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (the “Financial Instruments and Exchange Act”) and each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used in this paragraph means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and any other applicable laws, regulations and guidelines of Japan promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and which are in effect at the relevant time.

**General**

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all relevant laws and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells, or delivers Notes or has in its possession or distributes the Base Prospectus or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer or sale by it of the Notes under the laws and directives in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers or sales, in all cases at its own expense, and neither the Issuers nor any other Dealer shall have responsibility for this.

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuer and the Dealers, inter alia, following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Base Prospectus.

## XII. TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax considerations that apply or might apply in connection with the purchase, holding or transfer of the Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. It relates only to persons who are the absolute beneficial owners of the Notes and may not apply to certain classes of Holders. In addition, these comments may not apply where interest on the Instruments is deemed to be the income of any other person for tax purposes. As the German and Luxembourg taxation of the Notes depends upon the Final Terms the following should only be regarded as a generic overview.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

The following is a summary of the withholding tax treatment in the EU, Germany and Luxembourg at the date hereof in relation to the payments on the Notes which may be issued under this Programme. It is not exhaustive, and, in particular, does not deal with the position of Holders of Notes other than in relation to withholding tax in the jurisdictions referred to above, nor with the withholding tax treatment of payments on all forms of Notes which may be issued under the Programme.

The Issuer does not assume responsibility for the withholding of taxes at the source.

### EU Savings Tax Directive

On 3 June 2003 the Council of the European Union approved the directive 2003/48/EC regarding the taxation of interest income. Accordingly, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, , Austria and , Luxembourg, have opted instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the directive at a rate of 35 per cent. applicable to interest payments from 1 July 2011 onward). Even though not member states of the EU, Andorra, Liechtenstein, Monaco, San Marino and Switzerland have opted to do likewise.

The Council of the European Union agreed that the provisions to be enacted for implementation of the directive shall be applied by the member states as from 1 July 2005. This presupposes that all the relevant dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and the dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, apply a withholding tax in the described manner.

On 13 November 2008 the European Commission adopted an amending proposal to the EU Savings Tax Directive. Discussions are still ongoing. The proposal may lead to modifications of the legal situation.

### Germany

#### *Tax Residents*

Persons resident in the Federal Republic of Germany are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, and solidarity surcharge) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debentures in kinds, such as the Notes. Where the Notes form part of the property of a German trade or business interest income and capital gains will also be subject to trade tax.

If (i) Notes are held in a custodial account which the Holder of the Notes maintains with the Issuer or a German credit institution or a German financial services institution, each as defined in the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) (including a German branch of a foreign credit institution or of a foreign financial services institution, but excluding a foreign branch of a German credit institution or a German financial services institution) or a German securities trading firm (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbanken*) or such entity executes the sale of the Notes or of interest coupons and (ii) the relevant custodian pays or credits the relevant payments under the Notes (a “**German Paying Agent**”) and (iii) the respective payments qualify as interest payments on bonds and claims, which are publicly registered or entered into a foreign register or for which collective global notes or partial debentures were issued, or qualify as capital gains from the sale or redemption of coupons, if the linked bonds are not subject to the sale or the redemption, or qualify as capital gains from the sale or redemption of other capital claims within the meaning of Section 20 para. 1 no. 7 of the



German Income Tax Act, or qualify as profits arising under or from the sale of financial instruments designed as forward transactions (*Termingeschäfte*) the German Paying Agent would withhold or deduct German withholding tax at a rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge).

In case (i) interest payments on bonds and claims, which are publicly registered or entered into a foreign register or for which collective global notes or partial debentures were issued, or (ii) proceeds from the sale or redemption of coupons, if the linked bonds are not subject to the sale, or (iii) proceeds from the sale or redemption of other capital claims within the meaning of Section 20 para. 1 no. 7 of the German Income Tax Act or (iv) profits arising under or from the sale of financial instruments designed as forward transactions (*Termingeschäfte*) are paid out or credited by a German Paying Agent to a Holder other than a foreign credit institution or foreign financial services institution against handing over the Notes or interest coupons ("**Over-the-counter Transaction**") the German Paying Agent is obliged to withhold tax at a rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) if – in case of interest coupons – the German Paying Agent does not hold the partial debentures in custody or – in case of other securities – the credit institution does not hold the securities in custody.

Generally income deriving from capital investments (e.g. interest income under the Notes and also capital gains) is subject to a final flat tax of 25 per cent. plus a solidarity surcharge thereon, which is currently levied at 5.5 per cent., resulting in an aggregate tax burden of 26.375 per cent., if the Holder is an individual and does not hold the Notes as a business asset for tax purposes. If the Holder of the Notes holds the Notes with a German Paying Agent, then such flat tax will be directly withheld by such German Paying Agent (see above). An individual Holder may in addition be subject to church tax. Upon written application of the resident Holder the German Paying Agent is obliged to withhold also church tax. If the resident Holder by means of a written application chooses that the church tax should be taken into account within the withholding tax procedure by the German Paying Agent, the flat tax is to be reduced by 25 per cent. of the church tax applying to the respective taxable income. Such reduced withholding tax amount is the assessment base for the church tax to be withheld by the German Paying Agent. The church tax rate varies between the German federal states. Upon application by the respective taxpayer, the tax authorities will tax capital investment income, such as income deriving from the Notes, with the individual tax rate of the Holder if such tax rate is lower than the flat tax rate.

The tax base depends upon the nature of the respective income:

With regard to current interest income, the gross interest the resident Holder receives is subject to the flat tax upon accrual of the interest (i.e. once the Holder can dispose over such interest).

Regarding the sale or redemption of the Notes, the capital gain is calculated on the difference between the proceeds from the redemption, transfer or sale after deduction of expenses directly related to the transfer, sale or redemption and the acquisition costs, if the Notes were purchased or sold by the German Paying Agent and had been held in a custodial account since. In case the resident Holder transfers the Notes to another account, the initial German Paying Agent has to inform the new German Paying Agent about the acquisition costs of the Notes, otherwise 30 per cent. of the proceeds are deemed as assessment base for the withholding tax.

If (i) the income earned under the Notes on the basis of their respective Final Terms qualifies as income within the meaning of Section 20 para. 1 no. 7 of the German Income Tax Act and (ii) the resident Holder is entitled to a delivery of a fixed number of bonds or by delivery of shares instead of receiving a cash payment or the Issuer may tender the delivery of a fixed number of bonds or the delivery of shares instead of the redemption of Notes and (iii) the resident Holder or the Issuer makes use of such right, then the acquisition costs for the Notes are deemed as sale price and as acquisition costs for the delivered bonds or shares. In such case, no taxation and also no withholding tax is triggered upon delivery of the bonds or the shares. It should be noted that generally share losses are treated differently than losses incurred under other financial instruments. Therefore, the redemption of Notes by means of the delivery of shares could be detrimental for a Holder holding the Notes as private assets, since upon redemption the losses under the delivered shares fall under a different category for tax purposes.

Apart from an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment type income of € 801 (€ 1,602 for married couples filing jointly) investors holding the Notes as private assets will not be entitled to deduct expenses incurred in connection with the investment in the Notes from their income. In addition, such Holders could not offset losses from the investment in the Notes against other types of income (e.g., employment income).

In general, no withholding tax will be levied if the Holder of Notes is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property and (ii) who filed a certificate of exemption (*Freistellungsauftrag*) with the German Paying Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the certificate of exemption. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder of Notes has submitted to the German Paying Agent a certificate of non assessment (*Nicht-Veranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If the Notes are not held as a private asset but as a business asset, gains relating to a sale, transfer or redemption of the Notes and payments of interest are subject to German corporation tax or income tax and in any case trade tax as part of current operating profit. Losses incurred under the Notes may only be limited tax deductible.

The withholding tax will also apply with regard to proceeds of the Holders of the Notes as business assets, provided the requirements as set forth above are met, unless in cases of profits deriving from forward transactions

(*Terminingeschäfte*) or from the sale of the Notes (i) the Holder of the Notes qualifies as corporation being subject to unlimited taxation in Germany or (ii) the capital gains are business income of a German business and the investor declares this fact to the German Paying Agent by ways of an official form. If the Notes are held as business assets, a withholding tax charge will not be a final tax, but will be credited against the assessed tax charge.

#### *Non-residents*

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German income taxation, unless the respective payments qualify as taxable income from German sources within the meaning of Section 49 of the German Income Tax Act, e.g. if the Notes are held in a German permanent establishment or through a German permanent representative or payments are paid within the scope of an Over-the-counter Transaction (see above) or if the Notes are profit participating. Such limited tax liability will, with certain exceptions applying, also be incurred if the Notes are secured by German real estate or by ships which have been entered into a domestic register.

In this case a Holder will be subject to limited taxation in Germany and income tax (or corporation income tax, as the case may be) and solidarity surcharge on the respective income may become due. Such limited tax liability may be assessed by withholding tax. Under certain circumstances non-residents may benefit from tax reductions or tax exemptions available under double taxation treaties, entered into with Germany, if any.

In addition, interest income and capital gains may be subject to trade tax if the Notes belong to a German permanent establishment of the Holder.

### **Luxembourg**

The following is a summary of certain material Luxembourg withholding tax consequences of purchasing, owning and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all possible tax situations that may be relevant to a decision to purchase, own or deposit the Notes. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it construed to be, legal or tax advice. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to the applicable tax consequences of the ownership of the Notes, based on their particular circumstances. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. The following description of Luxembourg tax law is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of this Base Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis.

#### *Non-Residents*

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "Laws") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "EU Savings Directive") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Holder of Notes. Further, there is no Luxembourg withholding tax, subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) is required from 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or, under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("Residual Entity") in the sense of article 4.2. of the EU Savings Directive (*i.e.* an entity without legal personality, except for (1) a Finnish *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö / öppet bolag* and *kommanditbolag* and (2) a Swedish *handelsbolag* and *kommanditbolag*, and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognized in accordance with Council Directive 85/611/EEC, as replaced by Council Directive 2009/65/EC) that is resident or established in another Member State of the European Union, unless the beneficiary of the payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to individuals or Residual Entities resident in any of the following territories: Aruba, the British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat as well as the former Netherlands Antilles, *i.e.* Bonaire, Curaçao, Saba, Sint Eustatius and Sint Maarten.

The withholding tax rate is currently 35%. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain specified other countries.

Payments of interest or similar income under the Notes to the clearing systems and payments by or on behalf of Clearstream Banking, *Société Anonyme*, Luxembourg, to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

#### *Residents*

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005, interest on Notes paid since 1 January 2006 (but accrued since 1 July 2005) by a Luxembourg paying agent to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will operate a full discharge of

income tax due on such payments if the individual Holder of Notes acts in the course of the management of his/her private wealth.

Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth who are the beneficial owners of interest payments made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive, may also opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10% levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to residents of Luxembourg which are not individuals will not be subject to any withholding tax.

In all cases described above, responsibility for the payment of withholding tax is to be assumed by the Luxembourg paying agent.

### **XIII. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME**

On 15 December 1998, Württembergische Hypothekenbank Aktiengesellschaft, one of the legal predecessors to the Issuer, established a Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme and issued an information memorandum on that date describing the Programme. On 14 October 1999, on 10 October 2001, on 10 October 2002, on 22 October 2003 and on 8 April 2004, the information memorandum was amended and restated. On 13 July 2005, (i) the Programme's former approval by the Financial Services Authority in its capacity as the competent authority under the Financial Services Markets Act 2000 (the "UK Listing Authority") for Notes to be issued under the Programme to be admitted to the official list of the UK Listing Authority and to the London Stock Exchange plc was not applied for again, (ii) the Programme has been listed on the Luxembourg Stock Exchange, (iii) the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* became the competent authority for prospectus approval, and (iv) the aggregate principal amount was increased to Euro 25,000,000,000. Following that, the update of the Programme and of the Base Prospectus took place on 1 August 2006, 27 April 2007, 15 May 2008 and, together with an increase of the aggregate principal amount to Euro 50,000,000,000 and, after the merger of Hypo Real Estate Bank International (formerly Württembergische Hypothekenbank Aktiengesellschaft) into Hypo Real Estate Bank Aktiengesellschaft, the subsequent merger of DEPFA Deutsche Pfandbriefbank into Hypo Real Estate Bank and the change of the name of the Issuer, on 19 August 2009, and thereafter on 21 April 2010. This Base Prospectus replaces and supercedes all previous base prospectuses, information memoranda, listing prospectuses and supplements thereto. Any Notes to be issued after the date hereof under the Programme are issued subject to the provisions set out herein. This does not affect any Notes issued prior to the date hereof.

#### **1. PROGRAMME AMOUNT**

The maximum aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed Euro 50,000,000,000 (and for this purpose, any Notes denominated in another currency shall be translated into Euros at the date of the agreement to issue such Notes calculated in accordance with the provisions of the Dealer Agreement (as defined under "Subscription and Sale")).

#### **2. ISSUE PROCEDURES IN RESPECT OF BEARER NOTES**

##### **General**

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "Conditions"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Base Prospectus (the "Terms and Conditions") as completed or supplemented by the provisions of the Final Terms (the "Final Terms"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that, in general, unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold on a syndicated basis. Integrated Conditions should be used where the Notes are expected to be publicly offered, in whole or in part, or expected to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

As to the controlling language of the Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language.
- in the case of Notes expected to be publicly offered, in whole or in part, in Germany, or expected to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of each of the Issuing Agent and the Issuer, as specified on the back cover of the Base Prospectus.

### **Long-Form Conditions**

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each Global Note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Series, they will have endorsed thereon either (i) the Final Terms and the Terms and Conditions in full, (ii) the Final Terms and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

### **Integrated Conditions**

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such Global Note.

### **3. ISSUE PROCEDURE IN RESPECT OF REGISTERED PFANDBRIEFE**

The Programme provides that Pfandbriefe, but not other Notes, may be issued in registered form. The Issuer anticipates that Registered Pfandbriefe will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will regularly be evidenced by a single Registered Pfandbrief, the terms and conditions of which (the “Conditions”) will generally be constituted by the Terms and Conditions of the Pfandbriefe as completed or supplemented by the provisions of the Final Terms applicable to the issue, and the Terms and Conditions and the Final Terms will be attached to the relevant Registered Pfandbrief. The Conditions will be either in the German or the English language, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

### **4. AUTHORISATION**

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 29 September 1998. The increase of the Programme amount to Euro 25,000,000,000 and the choice of the Competent Authority was authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 8 July 2005. The increase of the Programme amount to Euro 50,000,000,000 was authorised by the Management Board of the Issuer on 11 August 2009.

## 5. RATINGS

As at the date of this Base Prospectus, the following ratings have been assigned:

### Standard & Poor's

Public Sector Pfandbriefe	AA+
Mortgage Pfandbriefe	AA+
Long-Term Senior Unsecured	BBB
Short-Term Senior Unsecured	A-2

### Moody's

Public Sector Pfandbriefe	Aaa
Mortgage Pfandbriefe	Aa1
Long-Term Senior Unsecured	A3
Short-Term Senior Unsecured	P-1

### Fitch

Mortgage Pfandbriefe	AA+
Long-Term Senior Unsecured	A-
Short-Term Senior Unsecured	F1

If above reference is made to the "long-term" rating then this expresses an opinion of the ability of the Issuer to honor long-term senior unsecured financial obligations and contracts; if reference is made to "short-term" ratings then this expresses an opinion of the ability of the Issuer to honor short-term financial obligations.

The ratings have the following meanings:

Standard & Poor's: AA<sup>\*</sup>: An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree.

BBB<sup>\*</sup>: An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments.

A-2: An obligor rated 'A-2' has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category.

<sup>\*</sup> Plus (+) or minus (-): The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Moody's: Aaa<sup>\*</sup>: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aa<sup>\*</sup>: Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

A<sup>\*</sup>: Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

<sup>\*</sup>Note: 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 that generic rating category.

Fitch: AA<sup>\*</sup>: Very high credit quality. '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\*: High credit quality. '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.

F1: Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

\* Note: 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'.

Standard & Poor's, Moody's and Fitch (together in this paragraph, the "Rating Agencies") each are a credit rating agency established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "Regulation") and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. The ratings above do not immediately apply to any individual notes issued under the Programme and no assurance can be given that the rating assigned to Notes issued under the Programme will have the same rating as the rating contained in the Base Prospectus. In case the Notes are rated, such rating will be disclosed in the relevant Final Terms within Part III, item 5 "Additional Information - Rating".

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency as deemed appropriate. Ratings are based on current information furnished to the rating agencies by the Issuer and information obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of the Issuer and/or of the Notes, as the case may be, before purchasing the Notes. Rating agencies may change their methodology at any time. A change in the rating methodology may have an impact on the rating of Notes issued or to be issued under this Programme. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered. Ratings should not substitute individual analysis (see Section III.1 "Risks relating to the Issuer and Hypo Real Estate Group" under "The Issuer bears the risk of downgrading of the ratings assigned to it which may have a negative effect on the funding opportunities and thus on its liquidity, financial position, net assets and results of operation.").

## **6. USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

## **7. PRESENTATION AND PRESCRIPTION**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. In accordance with § 801 paragraph 2 sentence 1 of the German Civil Code, the presentation period for Coupons of Definitive Notes in Bearer Form is four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant coupon falls due. For Pfandbriefe in Registered Form the obligations of the Issuer to pay principal and interest shall be prescribed (i) in respect of the principal upon the expiry of ten years following the respective due date and (ii) in respect of interest upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest. Other than that, statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Notes.

## **8. APPROVAL AND NOTIFICATION OF BASE PROSPECTUS**

Approval of this Base Prospectus pursuant to Article 13 of the Directive 2003/71/EC and the German Securities Prospectus Act has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in another Member State of the European Union or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Base Prospectus, a notification of the Base Prospectus pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive to Luxembourg has been applied for. In addition, the Issuer has undertaken with the Dealers to procure a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive in relation to other jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s) from time to time and as it will be indicated in the Final Terms.

## **9. DISPLAY DOCUMENTS**

Throughout the duration of the Programme and from the date hereof, copies of the following documents (together with English translations) may be inspected at the registered office of the Issuer, during usual business hours, on any weekday (Saturday and public holidays excepted) at any time whilst any Note is outstanding:

- (i) the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer and of Hypo Real Estate Holding;
- (ii) the most recent Annual Report and Accounts of the Issuer and of Hypo Real Estate Group together with any subsequently published interim financial statements;
- (iii) the Amended and Restated Dealer Agreement dated 3 May 2012;
- (iv) the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement (containing the forms of the Notes, Coupons, Talons and Final Terms) dated 3 May 2012;
- (v) this Base Prospectus, any supplements hereto and any Final Terms (excluding the Final Terms in connection with Notes not listed on any stock exchange);
- (vi) any other document incorporated by reference in this Base Prospectus.

## 10. INCORPORATION BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus:

- Base Prospectus dated 5 May 2011 related to the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Pfandbriefbank AG and published on the website of the Issuer ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)) and filed with BaFin (“Base Prospectus 2011”).
- Supplement dated 5 April 2012 relating to the Base Prospectus 2011 and published on the website of the Issuer ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)) and filed with BaFin (“Supplement April 2012”).

### *Table of Incorporated Sections*

<b>Base Prospectus 2011</b>	<b>Section incorporated</b>
Hypo Real Estate Group – Information about Hypo Real Estate Group - Measures for Stabilising Hypo Real Estate Group	pages 72 to 75
Terms and Conditions of the Notes (English language version)	pages 83 to 143
Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen	pages 144 to 208
Form of Final Terms	pages 209 to 231
Appendix I: Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2010	
Income Statement	page F-63
Balance Sheet	page F-65
Cash Flow Statement	page F-66
Notes	pages F-67 to F-129
Auditor's Report	pages F-130
Appendix III: Hypo Real Estate Group Financial Information 2010	
Selected Financial Information	page H-1
Income Statement	page H-50
Balance Sheet	page H-52
Cash Flow Statement	Page H-53
Notes	pages H-54 to H-116
Auditor's Report	page H-117
<b>Supplement April 2012</b>	
Appendix VII: Deutsche Pfandbriefbank Consolidated Financial Information 2011	
Management Report	pages L-1 to L-51
Income Statement	page L-52
Statement of Comprehensive Income	page L-53
Statement of Financial Position	page L-54
Statement of Cash Flows	page L-55
Notes	pages L-56 to L-110
Auditor's Report	Page L-111
Appendix VIII: Deutsche Pfandbriefbank Unconsolidated Financial Informa- tion 2011 (German only)	
Income Statement ( <i>Gewinn- und Verlustrechnung</i> )	page M-1
Balance Sheet ( <i>Bilanz</i> )	page M-2 to M-3
Notes ( <i>Anhang</i> )	pages M-4 to M-33



Auditor's Report ( <i>Bestätigungsvermerk</i> )	page M-34
Appendix IX: Hypo Real Estate Group Financial Information 2011	
Selected Financial Information	page N-1
Report of the Supervisory Board	pages N-2 to N-5
Risk Report	pages N-6 to N-39
Income Statement	page N-40
Statement of Comprehensive Income	page N-41
Statement of Financial Position	page N-42
Statement of Cash Flows	page N-43
Notes	pages N-44 to N-100
Auditor's Report	page N-101
Appendix X: Hypo Real Estate Holding Financial Information 2011 (German only)	
Balance Sheet ( <i>Bilanz</i> )	pages O-1 to O-2
Income Statement ( <i>Gewinn- und Verlustrechnung</i> )	page O-3
Notes ( <i>Anhang</i> )	pages O-4 to O-19
Auditor's Report ( <i>Bestätigungsvermerk</i> )	page O-20

All information included in the Base Prospectus 2011 and the Supplement April 2012 incorporated by reference but not mentioned in the Table of Incorporated Sections above is given for information purposes only. The non-incorporated parts of the documents referred to above are either not relevant for the investor or are covered elsewhere in the Base Prospectus.

## 11. IMPORTANT NOTICE ABOUT THIS BASE PROSPECTUS

### Responsibility of the Issuer

Deutsche Pfandbriefbank AG, Freisinger Straße 5, 85716 Unterschleissheim, Germany, accepts responsibility for the information contained in, or incorporated into this Base Prospectus. The Issuer hereby declares that all information contained in this Base Prospectus is true and accurate to the knowledge of the Issuer and that no material circumstances have been omitted.

The Issuer confirms that, where information has been sourced from a third party, this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

### Restriction on Distribution

The distribution of this Base Prospectus and of any Final Terms and the offering of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that this document may be lawfully distributed, or that the Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction or pursuant to an exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this document nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this document comes must inform themselves about, and observe, any such restrictions.

**The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on the distribution of the Base Prospectus, see Section XI).**

### Confirmation to the Dealers

The Issuer has confirmed to the Dealers that the Base Prospectus is true and accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make the Base Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

In connection with the public offering and the admission of the Notes to a regulated market respectively, the Issuer confirms that, if at any time after the approval of the Base Prospectus:

- (a) there is a significant new factor, or
- (b) a material mistake or inaccuracy

relating to the information included in the Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of the securities and which arises or is noted between the time when the Base Prospectus is approved and the final clos-

ing of the offer to the public, or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, the Issuer shall prepare a supplement to the Base Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and Article 16 of the German Securities Prospectus Act respectively. The supplement will be published after the approval by the Competent Authority on the website of the Issuer ([www.pfandbriefbank.com](http://www.pfandbriefbank.com)).

### **Completeness**

The Base Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes and Notes not issued in series, should be read and construed together with the relevant Final Terms (as defined herein).

### **Exclusiveness**

No person has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them. The Dealers do not constitute an underwriting syndicate or otherwise take responsibility for the subscription, sale or other matters in connection with any issue of Notes under the Programme except to the extent that any Dealer takes part in such issue as manager, underwriter, selling agent or in similar capacity. The delivery of this Base Prospectus does not imply any assurance by the Issuer or any Dealer that this Base Prospectus will continue to be correct at all times during the one-year period of validity except that the Issuer will publish a supplement to this Base Prospectus if and when required pursuant to applicable law in the event of certain material changes occurring subsequent to the publication of this Base Prospectus and prior to the listing of any Notes issued under the Programme.

### **Responsibility of the Dealers**

No representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates, and neither the Dealers nor any of their respective affiliates make any representation or warranty or accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in the Base Prospectus.

### **Significance of Delivery**

Neither the delivery of the Base Prospectus nor of any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Base Prospectus is true subsequent to the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. This does not affect the obligation of the Issuer to file a supplement under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

### **Stabilisation**

In connection with the issue of any Tranche (as defined herein) of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with applicable laws and rules.

### **Exclusion**

**Neither the Base Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation. Neither the Base Prospectus nor any Final Terms constitutes an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Dealers or any of them that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of the Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.**

## THE ISSUER

### **Deutsche Pfandbriefbank AG**

Freisinger Str. 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany

## ARRANGER

### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

## DEALERS

### **Barclays Bank PLC**

5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

### **BNP PARIBAS**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

### **Citigroup Global Markets Limited**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

### **Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**

9 quai du Président Paul Doumer  
92920 Paris-la-Défense Cedex  
France

### **Credit Suisse Securities (Europe) Limited**

One Cabot Square  
London E14 4QJ  
United Kingdom

### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Grosse Gallusstrasse 10-14  
60272 Frankfurt/Main  
Germany

### **DZ BANK AG**

**Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt/Main  
Germany

### **Goldman Sachs International**

Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
United Kingdom

### **HSBC Bank plc**

8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

### **J.P. Morgan Securities Ltd.**

125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

### **Landesbank Baden-Württemberg**

Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

### **Merrill Lynch International**

2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

### **Morgan Stanley & Co. International plc**

25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**Nomura International plc**  
Nomura House  
1 St. Martin's-le-Grand  
London EC1A 4NP  
United Kingdom

**UniCredit Bank AG**  
Arabellastrasse 12  
81925 Munich  
Germany

**The Royal Bank of Scotland plc**  
135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR  
United Kingdom

**WestLB AG**  
Herzogstraße 15  
40217 Düsseldorf

**ISSUING AND PAYING AGENT**

**Citibank, N.A., London Branch**  
Citigroup Centre 2  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

**PAYING AGENT AND REGISTRAR**

**Deutsche Pfandbriefbank AG**  
Freisinger Straße 5  
85716 Unterschleissheim  
Germany

**LEGAL ADVISERS**

*to the Dealers*

**Mayer Brown LLP**  
Bockenheimer Landstraße 98 - 100  
60323 Frankfurt/Main  
Germany

**AUDITORS**

*to the Issuer*

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Ganghoferstraße 29  
80339 München  
Germany

Signatories on behalf of Deutsche Pfandbriefbank AG

Munich, as of 3 May 2012

gez. Andreas Schenk  
Managing Director

gez. Martina Horn  
Director