

ANLEIHEBEDINGUNGEN CONDITIONS OF ISSUE

§ 1 WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Nennbetrag; Form:* Die von der DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG, Eschborn, (die „**Emittentin**“) begebenen variable verzinslichen Öffentliche Pfandbriefe von 2008 / 2015 (die „**Pfandbriefe**“) im Gesamtnennbetrag von

Euro 25.000.000

(in Worten: fünfundzwanzig Millionen Euro)

sind eingeteilt in 500 auf den Inhaber lautende Öffentliche Pfandbriefe im Nennbetrag von je Euro 50.000.

(2) *Globalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten ist während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe ausgeschlossen.

(3) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird solange vom Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Eigentumsrechts an den Pfandbriefen, welches gemäß den Regelungen und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden kann.

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und 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 Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*

(a) Die Pfandbriefe werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **14. August 2008** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet: jeder **14. Februar, 14. Mai, 14. August und 14. November**

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Zinssatz.*

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination; Form:* This issue by DEPFA Deutsche Pfandbriefbank, Eschborn (the „**Issuer**“) of floating rate Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) of 2008 / 2015 (the „**Notes**“) in an aggregate principal amount of

Euro 25,000,000

(in words: Euro twenty-five million)

is divided in 500 bearer public sector Pfandbriefe in a denomination of Euro 50,000 each.

(2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the „**Global Note**“) without interest coupons. The Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). Individual Notes in definitive form and interest coupons will not be issued. The conversion (*Umschreibung*) of a Note to the name of a certain person entitled is excluded during the entire term of the Notes.

(3) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and any successor in such capacity.

(4) *Holder of Notes.* „**Holder**“ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes which may be transferred pursuant to the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **14 August 2008** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) **Interest Payment Date** means: each **14 February, 14 May, 14 August und 14 November**]

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3).

(2) *Rate of Interest.*

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

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

Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **3-Monats-EURIBOR** (der **Referenzzinssatz**) zuzüglich der Marge (wie nachstehend definiert); bei dem Referenzzinssatz handelt es sich um:

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der oder die auf der Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird oder werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

Zinsperiode bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Feststellungstag bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor jedem Zinszahlungstag. Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System, das am 04. Januar 1999 aktiviert wurde (**TARGET 1**), oder das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System, das am 19. November 2007 eingeführt wurde (**TARGET 2** und, zusammen mit TARGET 1, **TARGET**) geöffnet ist

Die **Marge** beträgt **0,025 % per annum**.

Reuters **Bildschirmseite "ISDAFIX2"** bedeutet (i) die von Reuters als solche bezeichnete Bildschirmseite, oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" bei dem von Reuters betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" 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 für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" 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 Feststellungstag auf der Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" angezeigt (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **Frankfurter** 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 Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **Frankfurter** Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (**Frankfurter** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005

The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be **3-month-EURIBOR** (the **Reference Interest Rate** plus the Margin (as defined below), such Reference Interest Rate being:

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**" (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**" as of 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

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.

Determination Day means the second Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which TARGET the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System, which began operations on 4 January 1999 (**TARGET 1**) or the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System, which was launched on 19 November 2007 (**TARGET 2** and, together with TARGET 1, **TARGET**) is open

Margin means 0,025 per cent. *per annum*.

Reuters **Screen Page "ISDAFIX2"** means (i) the display page so designated by Reuters, or (ii) such other display page as may replace Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**" on the service provided by Reuters, or (iii) the display page of such other service as may be nominated by the Calculation Agent as the replacement information vendor for the purpose of displaying the Reference Interest Rate.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**", 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 for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**" 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 the relevant Determination Day on Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**", in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-zone (as defined below) **Frankfurt** office of each of 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 **Frankfurt** interbank market of the Euro-zone at approximately 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Determination Day. 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations plus the Margin, all as determined by the Calculation Agent.

aufgerundet wird) dieser Angebotssätze zuzüglich der Marge, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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 (Frankfurter Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode von führenden Banken im **Frankfurter** Interbanken-Markt der Euro-Zone angeboten werden zuzüglich der Marge; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode, den bzw. die eine Bank 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 relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am **Frankfurter** Interbanken-Markt der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) zuzüglich 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 Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden 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 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 Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der Reuters Bildschirmseite "**ISDAFIX2**" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.

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.

(3) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as specified 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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, at approximately 11.00 a.m. (Frankfurt) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **Frankfurt** interbank market of the Euro-zone plus 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 Determination Day, any one bank 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 **Frankfurt** interbank market of the Euro-zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) plus 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 Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered plus 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 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 Screen Page "**ISDAFIX2**" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on Reuters Screen Page "**ISDAFIX2**" when no fewer than three such offered quotations appeared.

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.

(3) **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 fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall

Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(4) *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der relevante Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Pfandbriefe 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 Marktconvention erfolgt.

(5) *Mitteilungen 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 den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 (2) 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 am letzten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und 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 keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

(7) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Pfandbriefe für einen beliebigen Zeitraum

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen.* Alle Zahlungen auf die Pfandbriefe erfolgen an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage bzw. im Fall der vollständigen Rückzahlung Einreichung der Globalurkunde bei der Zahlstelle.

(2) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(3) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort, es sei denn

continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(4) *Calculation of Amount of Interest.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the relevant 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.

(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent 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 § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3 (2)) 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 last 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 § 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 willful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(7) *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 actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payments.* All payments in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation or, in the event of full redemption, surrender of the Global Note at the office of the Paying Agent.

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

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall be entitled to further interest or other payment in respect of such delay, unless it

dieser fällt in den nächsten Kalendermonat, in diesem Fall gilt der unmittelbar vorhergehende Zahltag. Der Gläubiger ist berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Zahltag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem sowie (ii) das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) Zahlungen abwickeln.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Fälligkeit.* Soweit nicht zuvor angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. April 2015 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der „**Rückzahlungsbetrag**“ beträgt Euro 50.000 je Pfandbrief im Nennbetrag von Euro 50.000.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung.* Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

Die Emittentin übernimmt den Dienst als Fiscal Agent, als Berechnungsstelle und als Zahlstelle (der „**Fiscal Agent**“). Eine Änderung 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.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 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 zusammengefasst werden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Pfandbriefe“ umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit 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 dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day. For these purposes, „**Payment Business Day**“ means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System as well as (ii) the *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system* (TARGET) settle payments.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 14 April 2015 (the „**Maturity Date**“). The „**Final Redemption Amount**“ in respect of each Note shall be Euro 50,000 per Note in principal amount of Euro 50,000.

(2) *Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder may redeem the Notes early.

§ 6 THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

The Issuer will act as fiscal agent, as calculation agent the („**Calculation Agent**“) and as paying agent (the „**Fiscal Agent**“). Any variation or any other 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.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) 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 be consolidated with the Notes and increase the aggregate principal amount of the Notes. The term „Notes“ shall, in the event of such increase, also include such additionally issued 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 Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

**§ 10
MITTEILUNGEN**

Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt zu veröffentlichen.

**§ 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 ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**§ 12
TEILUNWIRKSAMKEIT**

Sollten irgendwelche Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen in Kraft. Unwirksame Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend durch wirksame Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen denjenigen der unwirksamen Bestimmungen so nahe kommen wie rechtlich möglich.

**§ 13
SPRACHE**

Diese Anleihebedingungen 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.

**§ 10
NOTICE**

All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).

**§ 11
GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND
ENFORCEMENT**

(1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in every respect by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

**§ 12
SEVERABILITY CLAUSE**

Should any of the provisions in these Terms and Conditions be or become legally ineffective in whole or in part, the validity of the remaining provisions shall remain unaffected. The ineffective provisions shall be replaced by effective provisions in accordance with the aim and purpose of these Terms and Conditions which come as close as legally possible in their economic effects to those of the ineffective provisions.

**§ 13
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is appended. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is non-binding.