

*This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"): (i) the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation and (ii) the base prospectus of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) in respect of Pfandbriefe as non-equity securities within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*



## Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Hanover, Federal Republic of Germany

EUR 15,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the Hanover Stock Exchange and the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme (the "**Notes**" which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be admitted to trading on such stock exchanges' regulated markets or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* - the "**Luxembourg Law**"). The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg Law.

*Arranger*

**Commerzbank**

*Dealers*

**Bayerische Landesbank**

**Crédit Agricole CIB**

**Deutsche Bank**

**DZ BANK AG**

**Commerzbank**

**DekaBank**

**Deutsche Hypo**

**NORD/LB**

**UniCredit Bank**

This Prospectus has been approved by the CSSF and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents)), respectively. This Prospectus replaces the Prospectus dated 17 October 2019 and is valid for a period of 12 months after its approval. **The validity ends upon expiration of 27 May 2021. There is no obligation to supplement the Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when the Prospectus is no longer valid.**

## Responsibility Statement

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), ("**Deutsche Hypothekenbank**", "**Deutsche Hypo**" or the "**Issuer**" or the "**Bank**") with its registered office in Hanover is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms (as defined herein). The Issuer hereby declares that, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that this Prospectus makes no omission likely to affect its import.

## Notice

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**"), that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained in this Prospectus with respect to the Issuer and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed herein are honestly held, that there are no other facts the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, the Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers.

The Prospectus is valid for 12 months following after its approval and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of publication. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement the Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the case of every significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and upon approval by the CSSF having been given in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither the Arranger nor any Dealer nor any person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant Final Terms as defined herein.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe for or purchase any Notes.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms comes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, European Economic Area in general, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**"), Japan and the Republic of Italy, see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

The language of the Prospectus is English. The German versions of the English language sets of Terms and Conditions are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and, therefore, offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIPs Regulation.

Interest amounts payable under Floating Rate Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by ICE Benchmark Administration Limited (IBA). As at the date of this Prospectus, each of EMMI and IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**BMR**").

**Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out under "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.**

**This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.**

**Neither this 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.**

**In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer(s) who is(are) specified in the relevant Final Terms as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on its(their) behalf) may overalloc Notes or effect transactions with a view to supporting the price**

of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date 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 all applicable laws and rules.

The information on any website included in the Prospectus, except for the website [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) in the context of the documents incorporated by reference, do not form part of the Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

### Forward-looking Statements

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and income position, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## Table of Contents

	Page
General Description of the Programme .....	6
General .....	6
Issue Procedures .....	7
Risk Factors .....	9
Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) .....	9
Risk Factors in respect of the Notes .....	15
Documents incorporated by Reference .....	22
Consent to the Use of the Prospectus .....	26
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) .....	27
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version) .....	35
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates .....	36
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates .....	55
Option III - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed to floating interest rates .....	79
Option IV - Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating to fixed interest rates .....	105
Option V - Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes (other than Pfandbriefe) .....	131
Option VI - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates .....	148
Option VII - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates .....	159
Anleihebedingungen (German Language Version) .....	175
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung .....	177
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung .....	199
Option III - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung .....	226
Option IV - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler zu fester Verzinsung .....	255
Option V - Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) .....	284
Option VI - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung .....	303
Option VII - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung .....	314
Form of Final Terms .....	331
Taxation Warning .....	358
Selling Restrictions .....	359
Pfandbriefe .....	364
General Information .....	368
Use of Proceeds .....	368
Listing and Admission to trading .....	368
Authorisation .....	368
Clearing Systems .....	368
Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer .....	368
Names and Addresses .....	369

## General Description of the Programme

### I. General

Under this Programme, Deutsche Hypothekenbank may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time. The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding under the Programme will not exceed EUR 15,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes under the Programme may be issued as unsecured obligations of the Issuer, as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*".

Notes in bearer form will be issued 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 are identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series of Notes ("**Series**"). Further Notes may be issued as part of existing Issues.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the relevant Final Terms. Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

The Risk Factors contained in this Prospectus are limited to risks which are (i) specific to the Issuer as well as the Notes, and (ii) are material for taking an informed investment decision. They are presented in a limited number of categories depending on their nature. In each category the most material risk factor is mentioned first.

Under this Prospectus a summary will only be drawn up in relation to a particular issue of Notes with a denomination of less than EUR 100,000 (or its equivalent in other currencies). Such an issue-specific summary will be annexed to the applicable Final Terms.

Application has been made to the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Regulation for its approval of this Prospectus.

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the Pfandbrief Act, and requirements of relevant central banks, monetary or other authorities, Notes may be issued in Australian Dollar, Canadian Dollar, euro, Japanese Yen, Pound Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Application has been made to list Notes, including Pfandbriefe, to be issued under the Programme on the regulated market of the Hanover Stock Exchange or on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. If the Notes are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility, the Notes will be deposited initially upon issue with in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking S.A., Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as common safekeeper or, (ii) a classical global note

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. It 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.

Under the Luxembourg Law prospectuses relating to money market instruments having a maturity at issue of less than 12 months and complying also with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of such law.

## **II. Issue Procedures**

### ***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 relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### ***Options for sets of Terms and Conditions***

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates (and Option I A, Option I B, Option I C, Option I D, Option I E, Option I F, Option I G and Option I H as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates (and Option II A, Option II B, Option II C, Option II D, Option II E, Option II F, Option II G and Option II H as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates;
- Option IV – Terms and Conditions for Notes with floating to fixed interest rates;
- Option V – Terms and Conditions for zero coupon Notes;
- Option VI – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates (and Option VI A, Option VI B, Option VI C, Option VI D, Option VI E, Option VI F, Option VI G and Option VI H as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option VII – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates (and Option VII A, Option VII B, Option VII C, Option VII D, Option VII E and Option VII F as defined in "Documents incorporated by Reference").

With respect to each type of Notes, the respective Option I A, Option II A, Option VI A, Option VII A, Option I B, Option II B, Option VI B, Option VII B, Option I C, Option II C, Option VI C, Option VII C, Option I D, Option II D, Option VI D, Option VII D, Option I E, Option II E, Option VI E, Option VII E, Option I F, Option II F, Option VI F, Option VII F, Option I G, Option II G, Option VI G, Option I H, Option II H and Option VI H are incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and issued under a base prospectus dated prior to the date of this Prospectus.

### ***Documentation of the Conditions***

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I to Option VII, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the

Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I to Option VII and of the respective further options contained in each of Option I to Option VII are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

### ***Determination of Options / Completion of Placeholders***

The Final Terms shall determine which of the Option I to Option VII shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I to Option VII contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### ***Determination of Options***

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

#### ***Completion of Placeholders***

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

### ***Controlling Language***

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offer to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and Deutsche Hypo, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.



## Risk Factors

***The following is a description of material risks that are specific to the Issuer and/or may affect its ability to fulfill its obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding whether to purchase Notes issued under the Programme.***

***Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.***

***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.***

### **Risk Factors in respect of Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)**

The risk factors regarding Deutsche Hypothekbank are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

1. Risks related to the general business of Deutsche Hypothekbank
2. Risks related to the banking business of Deutsche Hypothekbank
3. Risks related to legal, regulatory and other matters of Deutsche Hypothekbank

#### **1. Risks related to the general business of Deutsche Hypothekbank**

##### Risks related to coronavirus Sars-CoV-2 (COVID-19)

As at the date of this Prospectus, the spread of the coronavirus ("coronacrisis") has a noticeable, in some cases significant, impact on the economic activity of many markets, some of which are significant for Deutsche Hypothekbank. Since 11 March 2020, the WHO has classified the spread of the virus as a pandemic. This has also significantly increased the likelihood of further burdens on the economy and future negative consequences for the real estate industry. As a result, there was a noticeable deterioration in the sentiment among companies and consumers. Sharp declines in share prices with higher volatilities were observed at times on the capital markets.

The concrete effects on the economy, individual markets and sectors cannot yet be conclusively assessed. In view of the unfolding dynamics, forecasts are characterised by a high degree of uncertainty. However, if the effects of the coronavirus on the economy are reflected in sustained economic and capital market burdens and the current situation persists or worsens for a longer period of time, this could also have a significant negative impact on the real estate markets due to vacancies and losses in the value of commercial properties, thus leading to rising risk provisioning expenses. There could also be a significant decrease in new business volume and portfolios in commercial real estate financing.

Possible effects of the coronacrisis on business areas of Deutsche Hypothekbank are being closely monitored. It cannot be ruled out that further developments relating to the coronacrisis will have a considerable negative impact on the planned earnings figures for Deutsche Hypothekbank. In such a situation, the result from normal operations could be significantly lower in the financial year 2020 and beyond as a result of rising risk provision expenses and burdens in net interest income. In this case, the other key performance indicators Cost-income ratio (CIR) and Return on Equity (RoE) could possibly also develop less favourably. In addition, there may be corresponding consequences for regulatory capital and regulatory key figures at both the Issuer and Group levels. This could also result in considerable liquidity risks. It cannot be ruled out that further developments in the coronacrisis may also have a significant negative impact on the risk control parameters.

### Risks for new business and portfolio development

This type of risk could arise as a result of changes in the economic climate. Unexpected developments of external economic, geopolitical and industry-specific framework conditions and trends in the international financial markets may have a significant influence on Deutsche Hypothekbank. This also includes market conditions, customer behaviour and technical advances.

There are risks of lower demand for real estate financing due to reduced growth in the real estate markets, caused for example by weakening economic growth or a considerable interest rate increase. Other uncertainties resulting from political developments are not to be excluded as they could influence the real estate markets and hence also the new business activities of Deutsche Hypothekbank. An unexpectedly sharp increase in competition on the lender side is also possible, which could have a corresponding impact on the realisable margins and new business of Deutsche Hypothekbank.

Changes in market conditions can cause the demand for products offered by Deutsche Hypothekbank to fall short of the Bank's expectations - it can disappear or be severely reduced. Changes in customer behaviour can also lead to a loss of market share. One cause for this could be that the Bank's reputation could have been compromised (reputation risk). Technical advances can also give rise to risks that mean that certain of the Bank's products are no longer required, as they no longer fulfil the current needs of the Bank's customers.

There is also the risk that the portfolio volume will not perform to the level anticipated in the Bank's plans and expectations. This is influenced by general factors, largely affected by customer behaviour in respect of ordinary or unscheduled repayments of loans. Furthermore, changes to underlying conditions and the competitive situation in the commercial real estate finance market could lead to portfolios and margins performing worse than expected. Changes to underlying external or internal conditions could also have an impact on the Bank's funding terms.

### Risks for the income development

Limited predictability of developments in the capital market portfolio constitutes a risk regarding the result of Deutsche Hypothekbank. Unexpected developments of external economic, geopolitical and industry-specific framework conditions and trends in the international financial markets may have a significant influence on the development of Deutsche Hypothekbank's results. They could drive the worsening of borrower creditworthiness and therefore lead to a need for higher loan loss provisions compared to the forecast, both in the commercial real estate finance business and in the capital market portfolio. Despite careful planning of the risk result, a trend reversal of the external framework conditions, for example a considerable drop in real estate prices following an interest rate increase, could lead to the deterioration of borrower creditworthiness and to an impairment of the value of the collateral provided, and could also result in a need for additional loan loss provisions.

Weaker than planned portfolio and margin developments, resulting for instance from increased competition or a reduction in credit demand, also bear risks regarding the financial result of Deutsche Hypothekbank. Furthermore, it is conceivable that the terms for funding may become more costly and that these costs cannot be passed on within the framework of conditions, or the demand for unsecured funding may increase. Generally speaking, an early improvement in the Bank's or the parent company's rating compared to the planning assumptions could have positive effects on funding conditions. A deterioration of the Bank's or parent company's rating as well as longer-term uncertainty about the Group's situation could have corresponding negative effects on the Bank's funding opportunities and costs. Potential tensions in the financial markets could make funding measures more difficult. A more restrictive than expected monetary policy of the relevant central banks could increase funding costs or reduce funding opportunities as well. Risks could arise if the expected new business volume cannot be generated in the markets at the planned margins. Increased funding costs for Deutsche Hypothekbank, for example due to changes to the Bank's or parent company's rating with constant margin requirements, could restrict the volume of the planned new business and therefore reduce the earnings base.

## **2. *Risks related to the banking business of Deutsche Hypothekenbank***

### Credit risk

Credit risk is a component of counterparty risk and describes the risk that a loss occurs due to default or deterioration in creditworthiness of a debtor. It also includes country risk. In the case of Deutsche Hypothekenbank, credit risk therefore results primarily from the commercial lending business. Counterparty default risk continues to represent the greatest potential risk facing the Bank.

As expected, the total credit exposure of Deutsche Hypothekenbank fell during the year 2019, down by EUR 0.7 billion or 3.1 % compared to 31 December 2018. As of 31 December 2019 the proportion of finance with a rating of at least satisfactory was 96.7 % of the overall exposure (2018: 98.5 %), and thus remained unchanged at a high level. The share of non-performing loans (NPL) fell slightly to 0.3 % of total exposure (2018: 0.5 %).

There is no guarantee that Deutsche Hypothekenbank's methods and provisions on risk management for identifying, monitoring and controlling credit risk, including their policies on risk management, provisions on risk management, risk management procedures, valuation methods and financing principles, are sufficient in all individual cases and will always be sufficient and appropriate in the future. It cannot be ruled out that undetected, unforeseen and unavoidable risks or risks that were not identified in the past will arise and lead to loan losses which could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank and could limit its ability to make payments under the Notes.

Due to the volatility and cyclical nature of the market environment, there are uncertainties with regard to the development of the need for value adjustments for real estate financing with regard to original risk provisions. Significant uncertainty factors exist above all with regard to the development of the interest rate environment and key segment-specific market parameters such as property prices and rents, which are key input parameters for modelling as part of risk provisioning planning. If these parameters develop worse than expected, it cannot be ruled out that new defaults to a greater extent and the ability of individual exposures to be restructured will not occur in the planning period as assumed in risk provision planning. This could result in unplanned charges due to additional risk provisioning. Here, the effects of the coronavirus crisis on individual markets and sectors cannot yet be conclusively assessed.

In addition, it cannot be ruled out that after the UK's withdrawal from the EU, there will be a significant decline in real estate prices in the UK. With regard to Deutsche Hypothekenbank's real estate financing portfolio in the UK, this could lead to additional risk provisioning.

### Liquidity risk

Liquidity risk describes the risk that may arise from disturbances in the liquidity of individual parts of the capital market, unexpected events in the lending or deposit business or the deterioration of Deutsche Hypothekenbank's own funding conditions. A change in the Bank's rating or the parent company's rating could have negative effects on the funding conditions or, in the case of a rating downgrade, could trigger a significant outflow of cash or restrict funding opportunities. As a result of liquidity risk, Deutsche Hypothekenbank may be unable to meet its payment obligations. To overcome short-term liquidity needs under normal market conditions as well as in pre-defined stress scenarios, Deutsche Hypothekenbank holds an unencumbered liquidity buffer as well as encumbered liquid securities in the cover pools.

It cannot be ruled out that size, composition and degree of liquidity of the liquidity buffer are insufficient. Should it become impossible to raise liquidity in the capital markets, and the liquidation of the liquidity buffer is only possible in combination with significant loss of value, the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank could be impaired, and its ability to meet its payment obligations under the Notes could be limited. Potential tensions on the financial markets could make funding activities more difficult. In extreme circumstances a lack of liquidity could result in reductions in the balance sheet and sales of assets, or potentially of an inability to fulfil lending commitments. Asset sales, balance sheet reductions and increasing costs of funding can have a negative effect on Deutsche Hypothekenbank's net assets, financial and income position.

### Market price risk

Market price risk comprises the potential losses which may result from changes in market parameters. Deutsche Hypothekenbank divides market price risks substantially into interest rate risk (including credit spread risk) and foreign exchange risk/currency risk.

The value-at-risk (VaR) ("**Value-at-Risk**") measure of Deutsche Hypothekenbank for the interest rate risk (Business Case: confidence level 95%, holding period 1 day, excluding credit spread risk) was EUR 1.0 million as of the reporting deadline on 31 December 2019, producing an average value of EUR 1.0 million. Credit spread risk in the banking book defines potential changes in value which would result in the banking book if the credit spread applicable for the respective issuer, borrower or reference entity used for the market value of the item changed.

In accordance to Deutsche Hypothekenbank's business strategy of reducing the public sector lending portfolio, the buying of securities and loans exposed to credit spread risk in the capital market business is solely pursued for the purpose of liquidity and cover pool management as well as Bank management and is limited to low-risk titles with short residual maturities.

By the end of 2019 the nominal volume of positions connected to credit spread risks was reduced on schedule by roughly 14 % to EUR 6.4 billion.

Deutsche Hypothekenbank conducts substantial amounts of its business in currencies other than the Euro, most importantly in Great Britain Pound and U.S. Dollars. Foreign exchange effects can affect the Bank's income as well as the risk-weighted assets. To the extent Deutsche Hypothekenbank continues to recognize operating income in currencies other than Euro, it will encounter foreign exchange risk, which could have an adverse effect on its business, income position or financial condition.

For currency risks Deutsche Hypothekenbank pursues the general strategy of hedging individual transactions. The foreign exchange exposure of Deutsche Hypothekenbank's lending activities is hedged on a back-to-back basis with the aim of eliminating all currency risk. The foreign exchange exposure is limited and monitored on a daily basis.

If any of Deutsche Hypothekenbank's instruments and strategies to hedge market price risk are not effective, the Bank may not be able to effectively mitigate its risk exposures. In the event that market developments are not anticipated or forecasted by Deutsche Hypothekenbank or if forecasts regarding market developments prove to be incorrect, this could have a negative effect on the net assets, financial and income position of Deutsche Hypothekenbank and in extreme cases limit the ability of the Bank to make payments under the Notes.

### Operational risk

Deutsche Hypothekenbank is exposed to operational risk. Operational risk describes the risk of direct or indirect losses incurred due to the unsuitability or failure of human beings, technical systems or internal processes or as a result of external events. Governance risk is part of operational risk. It includes risks resulting from behaviour, which is non-compliant with applicable laws, regulations, internal guidelines or ethical standards. The guidelines for dealing with operational risks are formulated in the Group risk strategy. These encompass the timely identification of operational risks and the initiation of meaningful countermeasures regarding economic and risk strategy aspects.

There are framework conditions in the form of technical and organisational measures, contractual provisions and work instructions to reduce the operational risk as much as possible and to guarantee business security. Not only specific contingency plans and appropriate insurance coverage, but also every employee's understanding of risks plays a key role in this context. In addition a functioning internal control system (ICS) is implemented to prevent operational risks. It cannot be ruled out that the precautions taken by Deutsche Hypothekenbank against operational risk may be insufficient in individual cases. The realisation of such a risk could have a negative effect on reputation, net assets, the financial and income position of Deutsche Hypothekenbank which could limit its ability to make payments under the Notes.

### **3. *Risks related to legal, regulatory and other matters of Deutsche Hypothekenbank***

#### Risks arising from the dependencies on NORD/LB

Since 2013, Deutsche Hypothekenbank, a wholly-owned subsidiary of NORD/LB, makes use of the simplified provisions pursuant to Art. 7 (1) of Regulation No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, as amended or replaced from time to time (the "**CRR**"), formerly Section 2a(1) of the German Banking Act (KWG) (the so-called waiver rule). This means that the regulatory capital requirements must be complied with at NORD/LB level as the superordinate institution and not at Deutsche Hypothekenbank level. There is a risk that NORD/LB will not be able to meet its obligations to meet capital requirements at Group level. There is therefore also the risk that the new business opportunities of Deutsche Hypothekenbank could be restricted by the CET1 (Common Equity Tier 1 capital) capitalisation of the superordinate institution, the relevant discretionary decisions of the bank supervisory authority and decisions of the superordinate institution on the allocation of capital. Increasing legal or supervisory requirements (in particular with regard to capital adequacy requirements) or a higher RWA (risk-weighted assets) commitment as a result of a deterioration in the real estate economy could also lead to fewer new business opportunities.

Due to the control and profit and loss transfer agreement as well as the use of the waiver rule, Deutsche Hypothekenbank is dependent on the Group's parent company NORD/LB. Additional significant dependencies exist in terms of compliance with Group capital requirements, development of the rating, liquidity and funding and the internal Group management and organisation. Additionally, service relationships as well as intra-group receivables and liabilities exist between Deutsche Hypothekenbank and NORD/LB.

Integrated bank management, which takes account in particular of earnings, risk, RWA management and capital requirement aspects, can have an impact on the management of new business and existing portfolios. The integration into the Group as well as corresponding decisions which may change in connection with capital allocation and RWA management within the Group may have negative effects on the development of new business and the existing portfolio of Deutsche Hypothekenbank. Furthermore, stricter legal and regulatory requirements (particularly with regard to capital requirements), discretionary decisions by the banking authority regarding additional individual and increased industry-wide capital requirements or a higher RWA commitment due to a worsening of the real estate economy could lead to restrictions in the acquisition of new business.

#### Risks arising from rating downgrades

Deutsche Hypothekenbank is rated by Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Moody's**"). In determining the rating assigned to Deutsche Hypothekenbank, the agency examines several performance indicators, including profitability and the ability to maintain its consolidated capital ratios. In the event that Deutsche Hypothekenbank does not achieve or maintain certain performance measures, or maintain its capital ratios above certain levels, one or more of the ratings assigned to Deutsche Hypothekenbank may be lowered. Unfavourable developments in the credit rating of Deutsche Hypothekenbank could increase its funding costs and could also fundamentally limit the funding opportunities of Deutsche Hypothekenbank.

#### Risks arising from the membership in the Sparkassen-Finanzgruppe

There are also risks due to the Bank's membership in the Sparkassen-Finanzgruppe's (Savings Banks Finance Group) institute-specific protection scheme. Special payments could be demanded from the institutes under the protection scheme in the course of compensation and support measures, impacting the Bank's result. This applies correspondingly to possible supplementary payment obligations to the restructuring funds for financial institutions. Whether and in what amount such payments will occur cannot be predicted at this time. If the Bank is required to make any special payments under the protection scheme this could have a negative effect on the financial position of Deutsche Hypothekenbank.

### Risks arising from stress tests

Through the affiliation to the NORD/LB Group, Deutsche Hypothekenbank could possibly be indirectly subject to the continual EU-wide stress testing exercise initiated by the European Banking Authority ("EBA"). Stress tests usually take place every two years - the next stress test is scheduled for 2021. NORD/LB and its subsidiaries may, as a consequence of stress tests, be subject to measures initiated by the German financial regulatory authorities *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin") and Deutsche Bundesbank, the EBA and/or the ECB. The results from normal operations of Deutsche Hypothekenbank may be adversely affected if negative results were to be received on such stress tests. Furthermore, the publication of the results of the stress test (and its findings), their evaluation by financial market participants and the market's general impression that such a stress test is not designed in a robust enough manner could have a negative impact on the reputation or the ability to fund oneself as well as increase the costs of funding or require other remedial actions. Further, the risks arising from the aforementioned aspects could have a material adverse effect on the reputation, business, results from normal operations or financial condition of Deutsche Hypothekenbank.

### Risks arising from regulatory activity or changes

The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international level, by creating and adopting new rules and arbitrary decisions applicable to the financial sector and enforcing existing rules in a stricter degree. The existing banking and financial services laws may change at any time in such a way that the business of Deutsche Hypothekenbank may be impaired. As a result, the way management is conducted, the products or services offered and the value of the assets may be materially affected. Furthermore, regulatory authorities have the right to initiate administrative or judicial proceedings against banks or new regulatory changes may be associated with restrictions, which may substantially affect the business, financial results and the financial position of Deutsche Hypothekenbank.

### Risks arising from governmental and central bank actions

In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, inter alia in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. The implementation of any such measures with respect to other companies could affect the perception of the overall prospects for the financial services sector or for certain financial instruments. In such case the price for the financial instruments of Deutsche Hypothekenbank could drop and the cost of funding and capital could rise, which could have a material adverse effect.

On 27 March 2020 the German Federal Cabinet adopted a "Law to mitigate the consequences of the COVID-19 pandemic in civil, insolvency and criminal proceedings (*Gesetz zur Abmilderung der Folgen der COVID-19-Pandemie im Zivil-, Insolvenz- und Strafverfahrensrecht*)". The effects of this law are currently difficult to assess. It should mitigate the effects of the coronacrisis and contribute to a stabilisation of development. In addition, the European Central Bank (ECB) and the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) have announced the first measures to ease the burden on banks during the crisis. These include the temporary reduction of minimum capital and liquidity requirements, the postponement or suspension of individual measures such as EU-wide stress tests and on-site inspections, and the notification of flexibility in the interpretation of various requirements, for example with regard to non-performing loans. These measures are also intended to reduce the effects of the coronacrisis for banks.

## **Risk Factors in respect of the Notes**

The risk factors regarding the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

1. Risks related to the nature of the Notes
2. Risks related to the ranking of the Notes
3. Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes
4. Other related Risks

### **1. *Risks related to the nature of the Notes***

#### Market price risk, in particular with regard to Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels or the lack of or excess demand for the relevant type of Notes. The Holders of Notes are, therefore, exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Notes, which materializes if the Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Holder of Notes decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

In particular, a Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, 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 Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

A Holder of Floating Rate Notes (which term includes Fixed to Floating Rate Notes and Floating to Fixed Rate Notes) is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. 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.

#### Liquidity risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market or on the professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any 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 is subject to the risk that he will 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.

## 2. *Risks related to the ranking of the Notes*

### Non-preferred Notes

The obligations of the Issuer under the non-preferred unsubordinated Notes constitute unsecured obligations, ranking junior to obligations under unsubordinated instruments which are not non-preferred. In the event of liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the non-preferred unsubordinated Notes may be satisfied only after claims of creditors of unsubordinated instruments which are not non-preferred have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of instruments which are not non-preferred have been satisfied in full.

### Subordinated Notes

The subordinated Notes ("**Subordinated Notes**") create unsecured and subordinated liabilities of the Issuer. Subordinated Notes establish liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

The Holders of Subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under such Subordinated Notes.

Furthermore, the termination, the redemption, the repurchase and the repayment of the Notes are subject to specific restrictions, as set out in the relevant Terms and Conditions, and the risk factors. These specific terms particularly have an effect on the market value of the Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms but without subordination is generally higher.

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to the Bail-in tool as described in more detail in the risk factor "*Bail-in tool*" referred to below.

The Terms and Conditions of subordinated Notes do not contain any right of the Holders to accelerate repayment of the Notes. In the event that the Issuer fails to make an interest payment, for example, on any scheduled Interest Payment Date, Holders will be entitled to bring proceedings against the Issuer for payment of such amounts but will not be entitled to declare Notes due and demand immediate redemption thereof.

### Eligible Notes

The Holders of Notes that qualify as eligible instruments ("**Eligible Notes**") pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") are not entitled to set off claims arising from such instruments against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under such Notes. Further, the termination, the redemption, the repurchase and the repayment of the Notes are subject to specific restrictions, as set out in the relevant Terms and Conditions. These specific terms particularly have an effect on the market value of the Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms which are not eligible for the purposes of MREL is generally higher. Furthermore, the eligibility criteria for MREL are still under discussion and, therefore, it cannot be said with certainty at the date of this



Prospectus which requirements instruments will have to fulfil in the future to be eligible for the purposes of MREL.

#### Bail-in tool

Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("**SRB**") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund ("**SRM Regulation**"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung*, (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of the Issuer including liabilities under the Notes be converted to equity or reduced in their principal amount ("**Bail-in tool**"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment. The SRB may only so instruct the German resolution authority in accordance with the procedure set out in Article 18 SRM Regulation if the following conditions are met: (a) the Issuer is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and (c) a resolution action is necessary in the public interest. In accordance with the SRM Regulation and the SAG, Pfandbriefe are excluded from the scope of the Bail-in tool as secured liabilities ("covered bonds").

In addition to the SRM Regulation and the SAG, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten* (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**KredReorgG**") of 9 December 2010, as amended, as well as §§ 45 et seq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") provide for a comprehensive set of measures to strengthen crisis prevention and to create incentives for credit institutions to restructure themselves independently well in advance of an insolvency occurring.

The described regulatory measures may severely affect the rights of the Holders of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of its investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. In addition, any indication or hint that the Issuer would become or is likely to become subject to resolution (or the perception of market participants in this regard) could have an adverse effect on the market price of the Notes.

#### Risk arising from the ranking of the unsubordinated Notes

The Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismusgesetz*) of 2 November 2015 introduced a new section into the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) according to which claims under unsecured liabilities of a bank are senior to claims under unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, in an insolvency proceeding in respect of a credit institution in accordance with the provisions of the Capital Requirements Regulation (*Kapitaladäquanzverordnung*). The relevant provisions became effective as of 1 January 2017 and are applicable to all outstanding liabilities of the bank (for insolvency proceedings initiated prior to 1 January 2017, the provisions applicable by then shall continue to be applied). Pfandbriefe are not affected by these provisions. As a consequence of the ranking of the unsubordinated Notes, the Bail-in tool is applied to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities in the context of a resolution scenario. Such ranking of the unsubordinated Notes may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the unsubordinated Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of its investment. It may also negatively impact the market value of the unsubordinated Notes prior to any insolvency proceedings.

### 3. *Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes*

#### Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). Furthermore, the Issuer has a right for termination in the case of Floating Rate Notes if a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined following a Rate Replacement Event as set out in the Terms and Conditions. In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for tax reasons as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

#### Specific risks regarding Floating Rate Notes linked to EURIBOR or LIBOR

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Key international proposals for reform of Benchmarks include (i) IOSCO's *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (October 2012) and *Principles for Financial Benchmarks* (July 2013), (ii) ESMA-EBA's *Principles for the benchmark-setting process* (June 2013), and (iii) the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"). In addition to the aforementioned reforms, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or become otherwise unavailable, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes. The Terms and Conditions of the Notes also provide for certain fallback arrangements in the event that a published Benchmark, such as LIBOR or EURIBOR (including any screen page on which such Benchmark may be published (or any successor page)) becomes unavailable.

In certain circumstances, the ultimate fallback for determining the rate of interest for a particular interest period, may result in the rate of interest for the last preceding interest period being used. This may result in the effective application of a fixed rate for Floating Rate Notes based on the rate which was last observed on the relevant screen page for the purposes of determining the rate of interest in respect of an interest period.

In addition, due to the uncertainty concerning the availability of a Replacement Rate (as defined in §3 of the Terms and Conditions), the relevant further fallback provisions with a view to a Rate Replacement Event (as defined in §3 of the Terms and Conditions) may not operate as intended at the relevant time. If a Rate Replacement Event (which, amongst other events, includes the permanent discontinuation of the Benchmark) occurs, fallback arrangements will include the possibility that:

- (i) the relevant rate of interest could be determined by reference to a Replacement Rate determined by (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes, or (ii) failing which, an independent advisor (each the **"Relevant Determining Party"**); and
- (ii) such Replacement Rate may be adjusted (if required) by an Adjustment Spread (as defined in §3 of the Terms and Conditions) to be applied to the Replacement Rate in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Benchmark against the Replacement Rate.

However, the Issuer may be unable to appoint an independent advisor at commercially reasonable terms, using reasonable endeavors or the Relevant Determining Party may not be able to determine a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Rate Replacement Adjustments (as defined in §3 of the Terms and Conditions) in accordance with the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Rate Replacement Adjustments cannot be determined, the rate of interest for the relevant interest period will be the rate of interest applicable as at the last preceding interest determination date before the occurrence of the Rate Replacement Event, or, where the Rate Replacement Event occurs before the first interest determination date, the rate of interest will be the initial rate of interest. Applying the initial rate of interest, or the rate of interest applicable as at the last preceding interest determination date before the occurrence of the Rate Replacement Event could result in Notes linked to or referencing the relevant Benchmark performing differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would do if the relevant Benchmark were to continue to apply, or if a Replacement Rate could be determined. Ultimately, if the Issuer does not use its right for termination pursuant to §3 of the Terms and Conditions, it could result in the same Benchmark being applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. In that case, a Holder would no longer participate in any favourable movements of market interest rates, including central banks' key interest rates, that would have been reflected in the relevant Benchmark if the Benchmark would not have been discontinued or otherwise been unavailable, and payments of interest under the Floating Rate Notes would be lower than they would have been had the Benchmark not been discontinued or otherwise been unavailable.

Also, even if a Replacement Rate was determined and an Adjustment Spread, if any, was applied to that Replacement Rate, such an Adjustment Spread may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to Holders. The application of an Adjustment Spread, if any, to a Replacement Rate may still result in Floating Rate Notes originally linked to or referencing a Benchmark to perform differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would if the Benchmark were to continue to apply in its current form.

In addition, the Relevant Determining Party may also establish that, consequentially, other amendments to the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes are necessary to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable business day convention, the definition of business day, the interest determination date, the day count fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). No consent of the Holders shall be required in connection with effecting any relevant Replacement Rate or any other related adjustments and/or amendments described above.

Any such consequences could have a material adverse effect on the value of and return on any such Notes. Moreover, any of the above matters or any other significant change to the setting or existence

of any relevant rate could affect the ability of the Issuer to meet its obligations under the Floating Rate Notes or could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amount payable under, the Floating Rate Notes. Investors should note that, in the case of a replacement of a Benchmark the Relevant Determining Party will have discretion to adjust the Replacement Rate in the circumstances described above. Any such adjustment could have unexpected commercial consequences and there can be no assurance that, due to the particular circumstances of each Holder, any such adjustment will be favorable to each Holder.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to or referencing the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or the liquidity of, and the amounts payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

### Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from 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 particularly 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.

### Currency Risk

A Holder of a Note denominated in a foreign currency 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.

A change in the value of any currency other than euro 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 the euro value of interest and principal payments made 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.

### Resolutions of Holders

Since the Notes may provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

### Holders' Representative

Since the Notes may provide for the appointment of a Holders' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

## **4. Other related Risks**

### Notes may not be a suitable Investment for all Investors

It exists the risk that the Notes, in particular with respect to their specific terms, are not suitable for an investor and are not appropriate to fulfil an investor's goals. Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances and be aware of the risk that an investment in the Notes may not be suitable at all times until maturity bearing in mind the following key aspects when assessing the suitability of the Notes which may change over time and could lead to the risk of non-suitability:

- (i) 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 Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) 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;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets; and
- (v) 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.

## Documents incorporated by Reference

### Comparative Table of Documents incorporated by Reference

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF shall be incorporated by reference in, and form part of this Prospectus:

<b>Page</b>	<b>Section of Prospectus</b>	<b>Documents incorporated by Reference</b>
30	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Historical Financial Information	<b>Annual Report 2019 of Deutsche Hypothekenbank</b> Audited unconsolidated annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2019 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ), and the respective audit opinion (Pages 65 to 98), including: <ul style="list-style-type: none"> <li>- balance sheet (Pages 66 to 67)</li> <li>- income statement (Page 68)</li> <li>- statement of changes in equity (Page 69)</li> <li>- cash flow statement (Page 70)</li> <li>- notes to the financial statements (Pages 71 to 91)</li> <li>- independent auditor's report<sup>1</sup> (Pages 93 to 98)</li> </ul> <a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2020/04/AR-2019_final.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2020/04/AR-2019_final.pdf</a>
30	Deutsche Hypothekenbank (Aktien-Gesellschaft), Historical Financial Information	<b>Annual Report 2018 of Deutsche Hypothekenbank</b> Audited unconsolidated annual financial statements for the fiscal year ended 31 December 2018 prepared in accordance with German commercial law pursuant to the German Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ), and the respective audit opinion with an explanatory note on material uncertainty in connection with the ability to continue as a going concern (Pages 74 to 110), including: <ul style="list-style-type: none"> <li>- balance sheet (Pages 74 to 75)</li> <li>- income statement (Page 76)</li> <li>- statement of changes in equity (Page 77)</li> <li>- cash flow statement (Page 78)</li> <li>- notes to the financial statements (Pages 79 to 102)</li> <li>- independent auditor's report<sup>2</sup> (Page 103 to 110)</li> </ul> <a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2019/07/AR-2018_final_neu.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2019/07/AR-2018_final_neu.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 65-79 and 141-157 (" <b>Option I A</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 80-97 and 158-177 (" <b>Option II A</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 98-107 and

<sup>1</sup> The auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) refers to the annual financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2019 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

<sup>2</sup> The auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) refers to the annual financial statements and the management report for the fiscal year ended 31 December 2018 of Deutsche Hypothekenbank as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference into this Prospectus.

		178-187 (" <b>Option VI A</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012 on pages 108-120 and 188-201 (" <b>Option VII A</b> ");
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20121018.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20121018.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 62-77 and 133-150 (" <b>Option I B</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 78-96 and 151-171 (" <b>Option II B</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 97-106 and 172-182 (" <b>Option VI B</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013 on pages 107-120 and 183-196 (" <b>Option VII B</b> ");
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20131018.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20131018.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 68-83 and 139-156 (" <b>Option I C</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 84-102 and 157-177 (" <b>Option II C</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 103-112 and 178-188 (" <b>Option VI C</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014 on pages 113-126 and 189-202 (" <b>Option VII C</b> ");
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20141016.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20141016.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 71-86 and 142-159 (" <b>Option I D</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 87-105 and 160-181 (" <b>Option II D</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015 on pages 106-115 and 182-192 (" <b>Option VI D</b> ").
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20151015.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20151015.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 71-86 and 201-218 (" <b>Option I E</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 87-105 and 219-240 (" <b>Option II E</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016 on pages 164-174 and 306-316 (" <b>Option VI E</b> ").
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20161017.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20161017.pdf</a>
35-	Terms and Conditions of	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2017 on pages 70-85 and 197-

330	the Notes	215 (" <b>Option I F</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2017 on pages 86-105 and 216-238 (" <b>Option II F</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2017 on pages 165-175 and 304-314 (" <b>Option VI F</b> ").
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2017 on pages 176-189 and 315-329 (" <b>Option VII D</b> ").
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20171017.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/08/EMTN-20171017.pdf</a>
35-330	Terms and Conditions of the Notes	- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 on pages 82-99 and 218-238 (" <b>Option I G</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 on pages 100-120 and 239-263 (" <b>Option II G</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 on pages 186-196 and 337-347 (" <b>Option VI G</b> ").
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 on pages 197-210 and 348-362 (" <b>Option VII E</b> ").
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/10/20181017-Base-Prospectus.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2018/10/20181017-Base-Prospectus.pdf</a>
		- set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019 on pages 36-53 and 176-196 (" <b>Option I H</b> ").
		- set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019 on pages 54-77 and 197-223 (" <b>Option II H</b> ");
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019 on pages 147-157 and 301-311 (" <b>Option VI H</b> ").
		- set of Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019 on pages 158-173 and 312-328 (" <b>Option VII F</b> ").
		<a href="https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2019/10/20191017-Base-Prospectus.pdf">https://www.deutsche-hypo.de/content/uploads/2019/10/20191017-Base-Prospectus.pdf</a>

The information incorporated by reference that is not included in the comparative table of documents incorporated by reference above, is considered as additional information and is not required by the relevant annexes of the Prospectus Regulation. The respective parts of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2017, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 and the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019 not incorporated by reference (which, for the avoidance of doubt, means any parts not listed in the cross-reference list above) are not relevant for the investor.

The documents incorporated by reference are English-language translations of the respective German-language annual financial statements and audit opinion or auditor's report.



**Availability of Documents incorporated by Reference**

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of Deutsche Hypothekenbank as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents together with the Base Prospectus and any Final Terms (for notes listed on the official list of the and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange) will be available free of charge from the principal office of the Listing Agent in Luxembourg and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuer ([www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents)).

## **Consent to the Use of the Prospectus**

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Deutsche Hypothekenbank ([www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents)).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

## Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

### General Information about Deutsche Hypothekenbank

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), a joint stock company, established on 13 February 1872, acting under the legal name "Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)" and under the commercial name "DEUTSCHE HYPO", is one of Germany's oldest Pfandbriefbanken, operating under the law of the Federal Republic of Germany, with its head office based in Hanover. The Bank is incorporated in the Federal Republic of Germany and registered in Hanover, local court entry Hanover HRB 5602. Legal Entity Identifier (LEI) of the Bank is 802UEDW6ZEY0W4YCVU89. The website of the Bank is [www.deutsche-hypo.de](http://www.deutsche-hypo.de). The information on this website does not form part of the Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF. The Bank's address is:

Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany  
Phone +49 511 3045-0  
Fax +49 511 3045-459  
E-Mail: [Mail@Deutsche-Hypo.de](mailto:Mail@Deutsche-Hypo.de)

### Business Overview

#### *Principal Activities*

As a Pfandbriefbank Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) focuses on all aspects of financing and consultancy associated with real estate. In line with its current business strategy the Bank specialises in commercial financing with professional real estate customers. Its business activities also comprise capital market transactions with German and foreign market operators. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is also involved in funding through the issuance of Pfandbriefe.

#### *Principal Markets*

Deutsche Hypothekenbank operates in Germany, the United Kingdom, France, the Benelux countries, Spain, Poland and Austria.

The Bank has its headquarters in Hanover, with offices in Berlin, Dusseldorf, Frankfurt am Main, Hamburg and Munich, as well as in Amsterdam, London, Madrid, Paris and Warsaw.

The Bank is also engaged in public sector lending, providing funding not only for the German Federal Government, the *Bundesländer* and local German authorities but also for member states of the European Union, for Switzerland, for the United States of America, for Canada and for Japan. In accordance with the new strategic requirements, Deutsche Hypo's public sector lending is solely pursued in a restrictive manner and primarily for liquidity, cover pool as well as bank management.

### Major Shareholders

The Bank's current shareholder is Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -, Hanover, Brunswick and Magdeburg ("**NORD/LB**") (100.00%).

As of 23 December 2019, the owners of Norddeutsche Landesbank Girozentrale are the German states of Lower Saxony and Saxony-Anhalt, the Lower Saxony Savings Banks and Giro Association (*Sparkassenverband Niedersachsen*), the Saxony-Anhalt Savings Banks Holding Association (*Sparkassenbeteiligungsverband Sachsen-Anhalt*), the Special Purpose Holding Association of the Mecklenburg-Western Pomerania Savings Banks (*Sparkassenbeteiligungszweckverband Mecklenburg-Vorpommern*), FIDES Delta GmbH and FIDES Gamma GmbH<sup>1</sup>.

### Business and dependency of the Issuer within the Group

Hanover-based NORD/LB holds a 100.00% share in Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft). As noted by NORD/LB in the notes to the 2019 consolidated financial statements of NORD/LB, NORD/LB

<sup>1</sup> FIDES Gamma GmbH ("**FIDES Gamma**") and FIDES Delta GmbH ("**FIDES Delta**") are two entities founded by *Sparkassen Finanzgruppe* for the capital increase. FIDES Gamma represents the savings banks (*Sparkassen*). FIDES Delta represents the regional banks (*Landesbanken*).

shall ensure that Deutsche Hypothekenbank is able to meet its obligations. The Board of Managing Directors of NORD/LB and Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) have each signed on 29 May 2013 a control and profit and loss transfer agreement between both companies, which was registered with the commercial register on 18 June 2013. It entered into force retroactively on 1 January 2013. NORD/LB obligates itself to take over possible losses at its subsidiary.

In the first quarter of 2013, Deutsche Hypothekenbank also decided to apply the simplification options in accordance with Art. 7 (1) CRR, formerly Section 2a (1) of the German Banking Act (KWG), the so-called waiver rule, and reported this to the German Financial Supervisory Authority (BaFin) in Bonn in a letter dated 7 June 2013. The simplification options were used for the first time as of the reporting deadline on 30 June 2013. As a result, the following regulatory requirements no longer have to be applied for Deutsche Hypothekenbank as an individual institution, but rather are reported on the Group level: Sections 25 to 410 CRR: Requirement of appropriate equity capital resources on the level of the institution; Sections 431 to 455 CRR: Requirements for large exposure notification; and Section 25a (1) Clause 3 No. 1 KWG: Determination and ensuring of the risk-bearing capacity, specifying (risk) strategies, setting up processes for the identification, evaluation, control, monitoring and communication of risks.

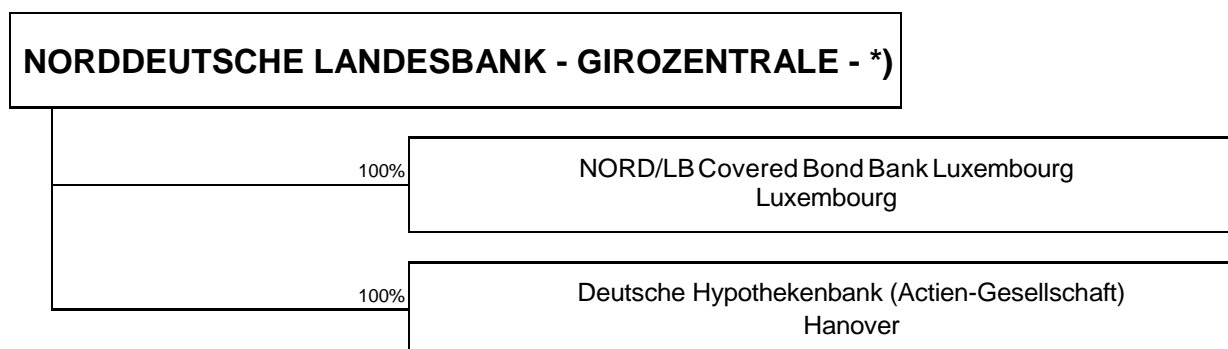
Due to the control and profit and loss transfer agreement as well as the use of the waiver rule, Deutsche Hypothekenbank is dependent on the Group's parent company NORD/LB. Additional significant dependencies exist in terms of compliance with Group capital requirements, development of the rating, liquidity and funding and the internal Group management and organisation. Additionally, service relationships as well as intra-group receivables and liabilities exist between Deutsche Hypothekenbank and NORD/LB.

Although Deutsche Hypothekenbank is no longer required to meet the aforementioned regulatory obligations, its autonomy according to its articles of association means that it will continue to identify, evaluate, manage and communicate its risks in accordance with the requirements of the Group strategy. Furthermore, it is ensured that Deutsche Hypothekenbank as a Pfandbrief bank meets the requirements of the German Pfandbrief Act (PfandBG) and particularly the requirements for risk management in accordance with Section 27 of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* - PfandBG).

NORD/LB runs Deutsche Hypothekenbank as a participation and strategic investment in order to extend NORD/LB's own business model. NORD/LB's motives for the takeover were of a strategic nature and gave priority to the Bank's expertise and quality of its staff, its market presence and its structure. As a Pfandbriefbank, Deutsche Hypothekenbank forms the centre of competence for commercial real estate financing within the NORD/LB Group.

### Organisational Structure

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) forms part of NORD/LB Group. The position of the Bank within NORD/LB Group is shown in the following diagram:



\*) Other subsidiaries and affiliated companies can be found in the NORD/LB Annual Report 2019.

### Trend Information

Since the date of its last published audited annual financial statements, 31 December 2019, save for the developments referred to in the following paragraph, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer.

As at the date of this Prospectus, the spread of the coronavirus ("**coronacrisis**") has a noticeable, in some cases significant, impact on the economic activity of many markets, some of which are significant for Deutsche Hypothekenbank. It cannot be ruled out that the further developments relating to the coronacrisis will have a significant negative impact on the planned earnings figures.

### Management and Supervisory Bodies

In accordance with the German legislation, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) has a two-tier board system, *i.e.* a Board of Managing Directors and a Supervisory Board. The following table shows the current members of the Board of Managing Directors (*Vorstand*) and their respective principle areas of responsibility:

Sabine Barthauer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Domestic Property Finance</li> <li>• Real Estate Investment Banking</li> <li>• London Branch</li> <li>• Real Estate Structured Finance and International Property Finance</li> <li>• Transaction and Portfoliomanagement</li> <li>• Syndication</li> <li>• Change Management, Agile, Digital</li> <li>• Communications and Board Staff</li> <li>• Treasury</li> </ul>
Andreas Rehfus	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compliance and Safety</li> <li>• Internal Audit</li> <li>• Credit Department and Property Valuation</li> <li>• Credit Risk Controlling</li> <li>• Credit Risk Management and Special Credit Management</li> <li>• Organisation and IT</li> <li>• Human Resources and Legal</li> <li>• Accounting</li> <li>• Treasury Operations</li> <li>• Controlling</li> </ul>

There are no principal activities performed by the members of the Board of Managing Directors outside the Issuer with significance to the Issuer.

The table below shows the current members of the Bank's Supervisory Board (*Aufsichtsrat*), their position as well as principal activities performed by them outside the Issuer where these are significant with respect to the Issuer:

Thomas S. Bürkle	Chairman	Chairman of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Chairman of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg Member of the Supervisory Board and the Governing
------------------	----------	---

		Body of VHV Holding AG, Hanover Member of the Supervisory Board of VHV Holding a.G., Hannover
Günter Tallner	Vice-Chairman	Member of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Vice Chairman of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg
Christoph Dieng	Member	Member of the Managing Board of NORD/LB, Hanover Member of the Supervisory Board of Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg Vice Chairman of the Partners' Meeting of RSU - Rating Service Unit GmbH & Co KG
Thomas Krüger	Member	Member of the Investment Committee of Evangelische Zusatzversorgungskasse (EZVK) Chairman of the Supervisory Board of Kulturgut Fürstenberg gGmbH Chairman of the Management Board of Fördererkreis der Hochschule für Bildende Künste Braunschweig e.V. Member of the Rating Committee of Assekurata (Assekuranz Rating Agency)
Michael Gehrig	Member (Employee representative)	none
Andrea Behre	Member (Employee representative)	none

The business address of the above members of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board is Osterstraße 31, 30159 Hanover, Federal Republic of Germany.

There are no potential conflicting interests of the members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board between any duties to the Issuer and their private interests and/or other duties.

### Historical Financial Information

The audited annual financial statements for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) are incorporated by reference herein and form part of this Prospectus.

### Auditors

The auditor of Deutsche Hypothekenbank in relation to the annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019, prepared in accordance with German commercial law (HGB), was KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ludwig-Erhard-Str. 11-17, Hamburg, Federal Republic of Germany, who has audited such annual financial statements of Deutsche Hypothekenbank for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019, together with the management report (*Lagebericht*), in accordance with § 317 of the HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the IDW and has given its unqualified auditor's reports thereon. For the annual financial statements ended 31 December 2018, the auditor issued an audit opinion with an explanatory note on material uncertainty in connection with the ability to continue as a going concern. The auditor is a member of the Chamber of the German Public Auditors, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer*,

Anstalt des Öffentlichen Rechts).

## Key Financial Information

### Income statement

	for the Financial Year ended 31 December	
EUR million	2019	2018
Net interest income <sup>1)</sup>	182.5	177.4
Net commission income <sup>2)</sup>	0.9	-0.1
Risk result <sup>3)</sup>	-41.6	-20.3
Income from securities and participatory interest <sup>4)</sup>	-5.5	9.1
Result from normal operations	55.1	74.7
Profit before taxes and profit and loss transfer <sup>5)</sup>	54.2	58.2

1) Net interest income = interest earnings from credit and money market transactions less negative interest from money market transactions and fixed interest bearing securities and book-entry securities minus interest expenses from the banking business less positive interest from the banking business

2) Net commission income = commission income less commission expenses

3) Risk result = write-downs and value adjustments on receivables and specific securities as well as allocations to provisions in credit business

4) Income from securities and participatory interest = write-downs and value adjustments on participatory interest, shares in affiliated companies and on securities treated as fixed assets and income from write-ups of participatory interest, shares in affiliated companies and securities treated as fixed assets

5) Profit before taxes and profit and loss transfer = Result from normal operations plus extraordinary income minus extraordinary expenses

### Balance sheet

EUR million	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Total assets	20,454.2	21,072.8
Liabilities to financial institutions and securitised liabilities	12,220.3	12,296.3
Subordinated liabilities	341.0	379.5
Receivables from customers	14,500.9	14,819.6
Liabilities to customers	6,803.4	7,320.3
Equity	838.2	838.2
Cost-income ratio (CIR) <sup>1)</sup>	44.2 %	49.5 %

1) CIR = (general administrative expenses + write-downs and value adjustments on intangible assets and tangible fixed assets) / (net interest income including current income + net commission income + other operating income - other operating expenses)

### Governmental, legal and arbitration proceedings

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings in the past 12 months which, because of their particular nature or more extensive scope than usual, have had or may have a significant effect on the financial position or profitability of Deutsche Hypothekbank, nor, as far as Deutsche Hypothekbank is aware, are there any such governmental, legal or arbitration proceedings pending or threatened.

### Significant Change in Deutsche Hypothekbank's financial position

There has been no significant change in the financial position of Deutsche Hypothekbank since 31 December 2019. There has not been any significant change in the financial performance of Deutsche

Hypothekenbank since 31 December 2019, the end of the last financial period for which financial information has been published, to the date of the Prospectus.

It cannot be ruled out that the further developments relating to the coronacrisis might have a negative impact on the financial position of Deutsche Hypothekenbank.

### **Description of the expected financing of the issuer's activities**

Deutsche Hypothekenbank is a renowned issuer on the Pfandbrief market. In addition to Pfandbriefe, it also issues unsecured bearer and registered bonds. In 2019, Deutsche Hypo issued own securities in the amount of EUR 2,235.2 million in reporting year 2019 (2018: EUR 2,327.1 million). They consisted of EUR 1,795.0 million (2018: EUR 1,722.8 million) of mortgage Pfandbriefe and EUR 440.2 million (2018: EUR 604.3 million) of unsecured bonds. Term deposits with terms of more than 360 days totalling EUR 369.8 million (2018: EUR 167.9 million) were received. 100 % of the unsecured bonds were issued as private placements, usually in the form of registered bonds and only to a lesser proportion as bearer bonds.

### **Information on the material changes in the issuer's borrowing and funding structure since the last financial year**

There has not been any material change in the borrowing and funding structure of Deutsche Hypothekenbank since 31 December 2019.

### **Share Capital**

Deutsche Hypothekenbank holds a subscribed capital of EUR 80.6 million on 31 December 2019, which is divided into 13,440,000 individual shares. Deutsche Hypothekenbank is a company of the NORD/LB which holds 100 % of the Bank's shares.

### **Corporate purpose**

Pursuant to § 2 of its Articles of Association, the purpose of Deutsche Hypothekenbank is to conduct all permitted businesses of a credit institution including the issue of Pfandbriefe, the entering of investments and the establishment of branches.

### **Credit Rating of the Issuer**

The Bank has been assigned with the following rating(s) by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")<sup>2</sup>:

Long-term deposit and debt ratings: A3

Short-term rating: Prime-2

Baseline Credit Assessment (BCA): ba3

Subordinated debt rating: Ba2

The notes issued by the Bank have been assigned with the following rating(s) by Moody's:

Mortgage Pfandbriefe: Aa1

Public Pfandbriefe: Aa1

Senior Unsecured preferred Notes: A3

Junior/Senior unsecured non-preferred Notes: Baa2

Moody's expresses issuer ratings according to its general long-term and short-term scales. Moody's ratings scale for long term debt obligations ranges from Aaa (highest quality, lowest level of credit risk) to

<sup>2</sup> Moody's is established in the European Community and is 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 (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.



C (lowest rated and typically in default, with little prospects for recovery of principal or interest).

Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Obligations rated A are considered upper-medium-grade and are subject to low credit risk. Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative elements. Obligations rated Ba possess speculative elements and are judged to be subject to considerable credit risk. Issuers rated Prime-2 are notably able to repay short-term debt.

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 the generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category.

### **Documents Available**

During the life of this Prospectus, the Articles of incorporation and the annual reports of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) for the fiscal years ended 31 December 2018 and 31 December 2019, respectively and copies of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2012, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2013, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 16 October 2014, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 15 October 2015, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2016, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 18 October 2017, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2018 and the Debt Issuance Programme Prospectus dated 17 October 2019, can either be found on the Bank's internet homepage under [www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents) or are obtainable in printed form at the address of the Bank's head office as well as at the office of the fiscal agent. In the case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or offered to the public in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In the case of Notes listed on any other stock exchange or offered to the public in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ([www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents)).

### **Recent Events**

As at the date of this Prospectus, the coronacrisis has a noticeable, in some cases significant, impact on the economic activity of many markets, some of which are important for Deutsche Hypothekenbank. Since 11 March 2020, the WHO has classified the spread of the virus as a pandemic. This has also significantly increased the likelihood of further burdens on the economy and future negative consequences for the real estate industry. As a result, there was a noticeable deterioration in the sentiment among companies and consumers. Sharp declines in share prices with higher volatilities were observed at times on the capital markets.

The concrete effects on the economy, individual markets and sectors cannot yet be conclusively assessed. In view of the unfolding dynamics, forecasts are characterised by a high degree of uncertainty. However, if the effects of the coronavirus on the economy are reflected in sustained economic and capital market burdens and the current situation persists or worsens for a longer period of time, this could also have a significant negative impact on the real estate markets due to vacancies and losses in the value of commercial properties, thus leading to rising risk provisioning expenses. For Deutsche Hypothekenbank, there could also be a significant decrease in new business volume and portfolios in commercial real estate financing.

Possible effects of the coronacrisis on business areas of Deutsche Hypothekenbank are being closely monitored. It cannot be ruled out that further developments relating to the coronacrisis will have a considerable negative impact on the planned earnings figures for Deutsche Hypothekenbank. In such a situation, the result from normal operations could be significantly lower in the financial year 2020 and beyond as a result of rising risk provisions expenses and burdens in net interest income. In this case, the other key performance indicators Cost-income ratio (CIR) and Return on Equity (RoE) could possibly also develop less favourably. In addition, there may be corresponding consequences for regulatory capital and regulatory key figures at both the Issuer and Group levels. This could also result in considerable liquidity risks. It cannot be ruled out that further developments in the coronacrisis may also have a significant

negative impact on the risk control parameters.

On 19 May 2020, Deutsche Hypothekenbank announced that Sabine Barthauer, Member of the Board of Managing Directors will be leaving the Bank at her own request and will assume the function of a board member at DZ HYP in Hamburg. The chairman of the Supervisory Board, Thomas Bürkle, and Sabine Barthauer, will now commence negotiations regarding the upcoming change in view of a possible premature termination of Sabine Barthauer's position as Member of the Board of Managing Directors. The Supervisory Board of Deutsche Hypothekenbank has not yet discussed and decided on this matter.

## Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)

### Introduction

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in seven options:*

*Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates.*

*Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates.*

*Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed to floating interest rates.*

*Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes (other than Pfandbriefe) with floating to fixed interest rates.*

*Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero coupon Notes (other than Pfandbriefe).*

*Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with fixed interest rates.*

*Option VII comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with floating interest rates.*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I to Option VII including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options*

*To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for one of Option I to Option VII the following applies**

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] as completed 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] [Pfandbriefe] 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; 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] [Pfandbriefe] (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 Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer *provided* that, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be made available to Holders of such [Notes]

[Pfandbriefe].]

**OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [subordinated] Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN the following applies: (subject to § 1 (4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(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 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent 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 [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 any 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case of a Temporary Global Note the following applies: 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.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[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 of unsubordinated [preferred] Notes the following applies

## [§ 2 Status

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for obligations which are accorded priority by operation of law.

[At issuance, the Notes constituted [preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

In the case of unsubordinated non-preferred Notes the following applies

## [§ 2 Status

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other

unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the following exception:

As unsubordinated, non-preferred obligations of the Issuer payment claims under the Notes rank

subordinated to other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer if and to the extent, such unsubordinated and unsecured obligations enjoy [preferred] treatments by law [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]] in insolvency proceedings or in case of an imposition of resolution measures with regard to the Issuer,

but in each case rank senior to any subordinated debt of the Issuer.

[At issuance, the Notes constituted [non-preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

[(2)] The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims.

No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.]

[(2)][(3)] No subsequent agreement may alter the rank pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.

[(3)][(4)] The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).]

[(4)][(5)] Under the relevant resolution laws and regulations applicable to the Issuer, the competent resolution authority may

- (a) write down, in whole or in part, the claims for payment of principal[, interest] or any other amount;
- (b) convert these claims into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank (and issue such instruments to, or confer them on, the Holders); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the obligations under the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions of the Notes or (iii) the cancellation of the Notes

(each, a "**Resolution Measure**").]

[(5)][(6)] The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of or in connection with any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default under the Notes.]]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

## **[§ 2 Status**

(1) In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Notes shall be available for the Issuer as eligible own funds instrument in the form of Tier 2 capital pursuant to Art. 63 CRR (as defined in § [13] (*Ergänzungskapital*, "**Tier 2 Capital**")). The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise

provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(3) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent regulatory authority of the Issuer. If the Notes are redeemed or repurchased and cancelled by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early repurchase or redemption pursuant to § 4 or § [13] of these Terms and Conditions, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent regulatory authority has given its prior permission to such early redemption or repurchase.]

### § 3 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[rate of interest]** % *per annum* from (and including) **[interest commencement date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).]

If the Notes are endowed with increasing/decreasing interest rate the following applies

[(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>

Interest shall be payable in arrear on **[interest payment date]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[first interest payment date]** **[in the case of a long or short first coupon the following applies: and will amount to [initial broken amount] per Specified Denomination]. [in the case of a long or short last coupon the following applies: Interest in respect of the period from (and including) [interest payment date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [final broken amount] per Specified Denomination.]**

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[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.]

In the case of the  
Following Business  
Day Convention the  
following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of the  
Preceding  
Business Day  
Convention the  
following applies

[the immediately preceding Business Day.]

If a payment of interest is [brought forward] [or] [postponed] to a Business Day as described above, the amount of interest shall [not] be adjusted accordingly [If an adjustment of interest applies insert: and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].

(c) In this § 3 (1) "**Business Day**" means

[if the Specified  
Currency is euro  
the following  
applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.]

In the case the  
Specified Currency  
is not EUR the  
following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres] settle payments.]

(2) *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 (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</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 a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of  
Actual/Actual  
(ICMA Rule 251)  
with annual  
interest payments  
(excluding the  
case of a first or  
last short or long  
coupon) the  
following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of  
Actual/Actual  
(ICMA Rule 251)  
with annual  
interest payments  
(including the

[the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.



case of a first or last short coupon) the following applies

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long and short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)]** 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 Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)]** 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest 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 the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 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 lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 Redemption

##### (1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note (the "Final Redemption Amount") shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be 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 obligated 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 does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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.]

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if

any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.].

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(3) *Early redemption due to regulatory reasons.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior permission of the competent regulatory authority, if the Issuer determines, in its own discretion, that it: (i) may not treat the Notes in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions) other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the CRR, or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Notes than as of the Issue Date.

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.].

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority] 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.

**[in the case of non-preferred Notes any Call Redemption Date must be at least one full year after the issue date of the Notes]**

**[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least five full years after the issue date of the Notes]**

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

**[Call Redemption Dates(s)]**

**[Call Redemption Amount(s)]**

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

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 § 4.]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:** The Notes may only be redeemed pursuant to this § 4(4) if the Issuer has, on the basis of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions), obtained the prior permission of the competent regulatory authority (if required).]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:

- (i) the Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Notes are 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

**[[5)] Early Redemption at the Option of the 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)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</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 any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of unsubordinated non-preferred Notes the following applies

**[[6)] Cessation of eligibility.** The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent regulatory authority, if required, in case the Notes, according to the determination of the Issuer, cease to qualify as eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

## § 5 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.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on 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.

In the case of  
Notes which are  
initially  
represented by a  
Temporary Global  
Note the following  
applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

In the case of  
Notes denominated  
in EUR the  
following applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.]

In the case of  
Notes not  
denominated in  
EUR the following  
applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centres]**.]

(5) *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, **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies:

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent[s] and specified office[s]]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 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 at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts **[in the case of subordinated Notes the following applies:** with respect to payments of interest only] (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 which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or
- (e) 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 and notice thereof is published in accordance with § [14], whichever occurs later.

## § 8 Presentation period

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

In the case of  
unsubordinated  
Notes which are  
not eligible the  
following applies

## [§ 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes 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 Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
  - (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal 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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

## § [10] Substitution

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue 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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment 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  
unsubordinated

- [(d) (i) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and



non-preferred  
Notes the following  
applies

in a form that satisfies the requirements of eligibility, (ii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor continue to be eligible and (iii) each Holder is treated as if the substitution of the Issuer had not taken place;]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

[(d) (i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63(n) sub-paragraph (i) of the CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured;]

In the case of  
unsubordinated  
Notes the following  
applies

[(e) 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 if the substitution had not taken place.]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

[(e) the Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.]

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

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.

(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  
unsubordinated  
Notes the following  
applies

- [(a) in § 7 and § 4 (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;
- (b) in § 9 (1) (c) to [(e)] 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; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 [(d)] is or becomes invalid for any reason.]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

[In § 7 and § 4 (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 Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

### [§ [11] Resolutions of Holders

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(3) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50% of the votes cast.

(4) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

### [§ [12] Holders' Representative]

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a

resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>1</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it to call for a vote of Holders without a meeting and to preside the taking of votes.

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

### § [13]

#### 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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases*. The Issuer may **[in the case of non-preferred Notes the following applies]**: upon the prior consent of the competent supervisory authority, if required] 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.]

In the case of subordinated Notes the following

[(2) *Purchases*. Subject to § 2 of these Terms and Conditions and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable provisions regarding own funds requirements as applied by the competent regulatory

<sup>1</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

applies

authority and amended from time to time (including, but not limited to, the Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, other provisions of bank supervisory laws and any rules and regulations related thereto, including directly applicable provisions of European Community law, in each case as amended or replaced from time to time (the "CRR" and the "Own Funds Provisions", respectively)), 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.]

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

#### § [14] Notices

In the case of Notes which are admitted to trading on a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

[(2) *Electronic Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [relevant stock exchange] ([www.bourse.lu] [www.[relevant address]]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2) *Notification to Clearing System*.

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3) *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the

Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [15]  
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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [16]  
Language**

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Notes with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [subordinated] Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(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 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent 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 [if

**more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 any 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case of a Temporary Global Note the following applies:** 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.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[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 of unsubordinated [preferred] Notes the following applies

## **[§ 2 Status**

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for obligations which are accorded priority by operation of law.

[At issuance, the Notes constituted [preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]]



In the case of  
unsubordinated  
non-preferred  
Notes the following  
applies

## [§ 2 Status

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the following exception:

As unsubordinated, non-preferred obligations of the Issuer payment claims under the Notes rank

subordinated to other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer if and to the extent, such unsubordinated and unsecured obligations enjoy [preferred] treatments by law [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]] in insolvency proceedings or in case of an imposition of resolution measures with regard to the Issuer,

but in each case rank senior to any subordinated debt of the Issuer.

[At issuance, the Notes constituted [non-preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

[(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims.

No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.]

[(2)][(3)] No subsequent agreement may alter the rank pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.

[(3)][(4)] The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).]

[(4)][(5)] Under the relevant resolution laws and regulations applicable to the Issuer, the competent resolution authority may

(a) write down, in whole or in part, the claims for payment of principal[, interest] or any other amount;

(b) convert these claims into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank (and issue such instruments to, or confer them on, the Holders); and/or

(c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the obligations under the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions of the Notes or (iii) the cancellation of the Notes

(each, a "**Resolution Measure**").]

[(5)][(6)] The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of or in connection with any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default under the Notes.]]

In the case of subordinated Notes the following applies

## [§ 2 Status

(1) In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Notes shall be available for the Issuer as eligible own funds instrument in the form of Tier 2 capital pursuant to Art. 63 CRR (as defined in § [13] (*Ergänzungskapital*, "**Tier 2 Capital**")). The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(3) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent regulatory authority of the Issuer. If the Notes are redeemed or repurchased and cancelled by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early repurchase or redemption pursuant to § 4 or § [13] of these Terms and Conditions, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent regulatory authority has given its prior permission to such early redemption or repurchase.]

## § 3 Interest

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (relevant **[three]** **[six]** **[twelve]** month period) (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

**[each [Specified Interest Payment Dates].]**

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

**[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [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 below), it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies	[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.]
In the case of the Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
	<p>If a payment of interest is [brought forward] [or] [postponed] to a Business Day as described above, the amount of interest shall [not] be adjusted accordingly [If an adjustment of interest applies insert: and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].</p> <p>(d) In this § 3 (1) "<b>Business Day</b>" means</p>
[if the Specified Currency is euro the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) (" <b>TARGET</b> ") is open to settle payments.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres] settle payments.]
In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	<p>[(2) <i>Rate of Interest</i>. The rate of interest (the "<b>Rate of Interest</b>") for each Interest Period will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>"<b>Reference Rate</b>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).</p> <p>"<b>Interest Determination Date</b>" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant financial centre] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. [In case of a TARGET Business Day the following applies: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open.] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies: "[London] [other relevant financial centre] 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] other relevant financial centre].]</p> <p>["<b>Margin</b>" means [•]% <i>per annum</i>.]</p> <p>"<b>Screen Page</b>" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.</p> <p>If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the</p>

Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. 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] [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 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 major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus] the Margin]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

**[(2) Rate of Interest.** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[[plus] [minus] the Margin (as defined below)]**. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"**Interest Determination Date**" means the **[first][second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "[relevant financial centre(s)] 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 **[relevant financial centre(s)]**.

**["Margin"** means **[•] % per annum.]**

"**Screen Page**" means Reuters screen page **[LIBOR01] [LIBOR02]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 **[(8)]** has occurred, the Calculation Agent shall request 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 and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a. m. (London 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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[[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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus]** the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus]** the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In case of a minimum rate of interest the following applies

**[(3) *Minimum Rate of Interest.*** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

In case of a maximum rate of interest the following applies

**[(3) *Maximum Rate of Interest.*** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[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, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit 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 (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § [14] as soon as

possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without prior 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 the rules of which so require, and to the Holders in accordance with § [14].

[(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 Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *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 (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</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.

[(8)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3 [(8)](b)(aa) to (cc) and (hh)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, [[plus] [minus] the Margin (as defined above)].

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [14] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) "**Rate Replacement Event**" means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [14] (1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) **"Replacement Rate"** means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) **"Adjustment Spread"** means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) **"Relevant Determining Party"** means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as

its agent to make such determinations.

(ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3 [(8)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [14], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(9)] *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction"** means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the **"Calculation Period"**):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments

[the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]



(including the case of a first or last short coupon) the following applies

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) 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 Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest 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 the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

applies

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 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 lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 Redemption

##### (1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note (the "**Final Redemption Amount**") shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be 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 obligated 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 does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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.]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

[(3) *Early redemption due to regulatory reasons.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior permission of the competent regulatory authority, if the Issuer determines, in its own discretion, that it: (i) may not treat the Notes in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions) other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the CRR, or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Notes than as of the Issue Date.

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

If the Notes are  
subject to Early  
Redemption at the  
Option of the  
Issuer the following  
applies

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority] 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.

**[in the case of non-preferred Notes any Call Redemption Date must be at least one full year after the issue date of the Notes]**

**[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least five full years after the issue date of the Notes]**

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

**[Call Redemption Dates(s)]**

**[Call Redemption Amount(s)]**

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

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 § 4.]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:** The Notes may only be redeemed pursuant to this § 4(4) if the Issuer has, on the basis of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions), obtained the prior permission of the competent regulatory authority (if required).]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:

(i) the Notes subject to redemption;

- (ii) whether such Notes are 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

**[(5)] Early Redemption at the Option of the 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)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</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 any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of unsubordinated non-preferred Notes the following applies

**[(6)] Cessation of eligibility.** The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent regulatory authority, if required, in case the Notes, according to the determination of the Issuer, cease to qualify as eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

## § 5 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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on 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.

In the case of  
Notes which are  
initially  
represented by a  
Temporary Global  
Note the following  
applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(5) *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, **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies:

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent[s] and specified office[s]]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify

the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 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 at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts **[in the case of subordinated Notes the following applies:** with respect to payments of interest only] (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 which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or
- (e) 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 and notice thereof is published in accordance with § [14], whichever occurs later.

**§ 8****Presentation period**

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

In the case of  
unsubordinated  
Notes which are  
not eligible the  
following applies

**[§ 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes 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 Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language to be sent to the specified office of the Fiscal 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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

**§ [10]****Substitution**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue 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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts



required for the fulfilment 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 unsubordinated non-preferred Notes the following applies

- [(d)(i) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of eligibility, (ii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor continue to be eligible and (iii) each Holder is treated as if the substitution of the Issuer had not taken place;]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(d)(i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63(n) sub-paragraph (i) of the CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured;]

In the case of unsubordinated Notes the following applies

- [(e) 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 if the substitution had not taken place.]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(e) the Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.]

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

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.

(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 unsubordinated Notes the following applies

- [(a) in § 7 and § 4 (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;
- (b) in § 9 (1) (c) to [(e)] 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; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to

subparagraph 1 [(d)] is or becomes invalid for any reason.]

In the case of subordinated Notes the following applies

[In § 7 and § 4 (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 Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

#### [§ [11] Resolutions of Holders

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(3) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50% of the votes cast.

(4) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

#### [§ [12] Holders' Representative]

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>1</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by

<sup>1</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>(2)</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it to call for a vote of Holders without a meeting and to preside the taking of votes.

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

### § [13]

#### 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 date of issue, interest

<sup>2</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases*. The Issuer may **[in the case of non-preferred Notes the following applies]**: upon the prior consent of the competent supervisory authority, if required] 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.]

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases*. Subject to § 2 of these Terms and Conditions and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable provisions regarding own funds requirements as applied by the competent regulatory authority and amended from time to time (including, but not limited to, the Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, other provisions of bank supervisory laws and any rules and regulations related thereto, including directly applicable provisions of European Community law, in each case as amended or replaced from time to time (the "CRR" and the "Own Funds Provisions", respectively)), 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.]

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

#### § [14] Notices

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

[(2)] *Electronic Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] **[relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] [www.**[relevant address]**]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System*.

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

### § [15]

#### 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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

### § [16]

#### Language

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the

[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.]

following applies

If the Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Notes with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed to floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [subordinated] Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").**

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(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 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent 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 [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**")]  
[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 any 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case of a Temporary Global Note the following applies:** 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.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[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 of unsubordinated [preferred] Notes the following applies

## **[§ 2 Status**

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for obligations which are accorded priority by operation of law.

[At issuance, the Notes constituted [preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [*insert relevant provision*]].]



In the case of  
unsubordinated non-  
preferred Notes the  
following applies

## [§ 2 Status

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the following exception:

As unsubordinated, non-preferred obligations of the Issuer payment claims under the Notes rank

subordinated to other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer if and to the extent, such unsubordinated and unsecured obligations enjoy [preferred] treatments by law [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]] in insolvency proceedings or in case of an imposition of resolution measures with regard to the Issuer,

but in each case rank senior to any subordinated debt of the Issuer.

[At issuance, the Notes constituted [non-preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

[(2)] The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims.

No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.]

[(2)][(3)] No subsequent agreement may alter the rank pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.

[(3)][(4)] The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).]

[(4)][(5)] Under the relevant resolution laws and regulations applicable to the Issuer, the competent resolution authority may

- (a) write down, in whole or in part, the claims for payment of principal[, interest] or any other amount;
- (b) convert these claims into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank (and issue such instruments to, or confer them on, the Holders); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the obligations under the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions of the Notes or (iii) the cancellation of the Notes

(each, a "**Resolution Measure**").]

[(5)][(6)] The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of or in connection with any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default under the Notes.]]

In the case of  
subordinated Notes  
the following applies

## § 2 Status

(1) In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Notes shall be available for the Issuer as eligible own funds instrument in the form of Tier 2 capital pursuant to Art. 63 CRR (as defined in § [13] (*Ergänzungskapital*, "**Tier 2 Capital**")). The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(3) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent regulatory authority of the Issuer. If the Notes are redeemed or repurchased and cancelled by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early repurchase or redemption pursuant to § 4 or § [13] of these Terms and Conditions, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent regulatory authority has given its prior permission to such early redemption or repurchase.]

## § 3 Interest

(1) (a) *Fixed Interest.*

If the Notes are  
endowed with a  
constant interest rate  
the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[rate of interest]** % *per annum* from (and including) **[interest commencement date]** to (but excluding) the **[relevant last fixed Interest Payment Date]**.]

If the Notes are  
endowed with  
increasing/decreasing  
interest rate the  
following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>

Interest shall be payable in arrear on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[first fixed interest payment date]** **[in the case of a long or short first coupon the following applies: and will amount to [initial broken amount] per Specified Denomination]. [in the case of a long or short**

**last coupon the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) the penultimate Fixed Interest Payment Date to (but excluding) the last Fixed Interest Payment Date will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.]

(b) *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).

(c) *Day Count Fraction for the period of fixed interest.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Fixed Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls and (2) the number of Fixed 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Fixed Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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 Fixed Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of**

**less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding, the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Fixed Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Fixed Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Fixed 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 Fixed Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Fixed Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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 Fixed 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Fixed 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 Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the last day of the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

(2) *Variable Interest.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[relevant last Fixed Interest Payment Date]** to (but excluding) the first Variable Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Variable Interest Payment Date to (but excluding) the next following Variable Interest Payment Date (relevant [three] [six] [twelve] month period) (each, an **"Interest Period"**). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Variable Interest Payment Date.

(b) **"Variable Interest Payment Date"** means

In the case of Specified Variable Interest Payment Dates the following applies

[each **[Specified Variable Interest Payment Dates]**.]

In the case of Specified Interest Periods the following applies	<p>[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls <b>[number]</b> [weeks] [months] <b>[other specified periods]</b> after the preceding Variable Interest Payment Date or, in the case of the first Variable Interest Payment Date, after the last Fixed Interest Payment Date.]</p> <p>(c) If any Variable Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:</p>
In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Variable Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]
In the case of the Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
	<p>If a payment of interest is <b>[brought forward]</b> [or] <b>[postponed]</b> to a Business Day as described above, the amount of interest shall <b>[not]</b> be adjusted accordingly <b>[If an adjustment of interest applies insert: and the Variable Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].</b></p> <p>(d) In this § 3 (1) "<b>Business Day</b>" means</p>
[if the Specified Currency is euro the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) (" <b>TARGET</b> ") is open to settle payments.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in <b>[all relevant financial centres]</b> settle payments.]
In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	<p>[(3) <i>Rate of Interest.</i> The rate of interest (the "<b>Rate of Interest</b>") for each Interest Period will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) <b>[[plus]</b> <b>[minus]</b> the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>"<b>Reference Rate</b>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).</p> <p>"<b>Interest Determination Date</b>" means the <b>[second]</b> <b>[other applicable number of days]</b> <b>[TARGET]</b> <b>[London]</b> <b>[other relevant financial centre]</b> Business Day <b>[prior to the commencement]</b> of the relevant Interest Period. <b>[In case of a TARGET Business Day the following applies: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open.] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies: "[London] [other relevant financial centre] 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] other relevant financial centre].]</b></p>

["**Margin**" means [•]% *per annum*.]

"**Screen Page**" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(9)] has occurred, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone 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 and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. 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] [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 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 major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (3), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(3) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"**Interest Determination Date**" means the [first][second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "[relevant financial centre(s)] **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 **[relevant financial centre(s)]**.

**["Margin"** means **[•]** % *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters screen page **[LIBOR01]** **[LIBOR02]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 **[(9)]** has occurred, the Calculation Agent shall request 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 and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a. m. (London 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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[[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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus]** **[minus]** the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (3), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus]** **[minus]** the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.]

**In case of a minimum rate of interest the following applies**

**[(4) Minimum Rate of Interest.** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

**In case of a maximum rate of interest the following applies**

**[(4) Maximum Rate of Interest.** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.]

**[(5)] 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, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest

Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(6)] *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 Variable 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 (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § [14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Variable Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without prior 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 the rules of which so require, and to the Holders in accordance with § [14].

[(7)] *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 Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(8)] *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 (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</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.

[(9)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3 [(9)](b)(aa) to (cc) and (hh)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, [[plus] [minus] the Margin (as defined above)].

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [14] as soon as practicable

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.



(*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) "**Rate Replacement Event**" means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [14] (1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) "**Replacement Rate**" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable,

any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) **"Relevant Determining Party"** means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken into account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3 [(9)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [14], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(10)] *Day Count Fraction for the period of variable interest.* **"Day Count Fraction"** means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the **"Variable Calculation Period"**):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short a first or last coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls and (2) the number of Variable 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Variable Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the Reference Period in which the Variable Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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 Variable Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest

**["Reference Period"** means the period from (and including) the last Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Variable Interest Payment Date to, but excluding, the next Variable Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period

payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

only, **[deemed Variable Interest Payment Date]** shall be deemed to be a **[Variable Interest Payment Date].** **[In the case of a long first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the **[first]** **[last]** Reference Period only, **[deemed Variable Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be **[a]** **[Variable Interest Payment Date[s]].]**

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

**[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by 365.]**

In the case of Actual/360 the following applies

**[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by 360.]**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

**[the number of days in the Variable 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 Variable Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Variable Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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 Variable 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).]**

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

**[the number of days in the Variable 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 Variable Calculation Period unless, in the case of the final Variable Calculation Period, the last day of the Variable Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]**

#### **§ 4 Redemption**

##### **(1) Final Redemption.**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note (the "**Final Redemption Amount**") shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

**[(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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be 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 obligated 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 does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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.]

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.]

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(3) *Early redemption due to regulatory reasons.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior permission of the competent regulatory authority, if the Issuer determines, in its own discretion, that it: (i) may not treat the Notes in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions) other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the CRR, or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Notes than as of the Issue Date.

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies: , upon the prior consent of the competent supervisory authority]** 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.

**[in the case of non-preferred Notes any Call Redemption Date must be at least one full year after the issue date of the Notes]**

**[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least five full years after the issue date of the Notes]**

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

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

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 § 4.]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:** The Notess may only be redeemed pursuant to this § 4(4) if the Issuer has, on the basis of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions), obtained the prior permission of the competent regulatory authority (if required).]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:
  - (i) the Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Notes are 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

**[[ (5) ] Early Redemption at the Option of the 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)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[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 any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form

available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.】

In the case of unsubordinated non-preferred Notes the following applies

[[ (6) *Cessation of eligibility.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent regulatory authority, if required, in case the Notes, according to the determination of the Issuer, cease to qualify as eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.】

## § 5 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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on 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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

【Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).】

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(5) *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, **【if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;】** **【if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;】** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.



If any additional  
Paying Agents are to  
be appointed the  
following applies:

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: [**Paying Agent[s] and specified office[s]**]

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 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 at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts [**in the case of subordinated Notes the following applies:** with respect to payments of interest only] (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 which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to

Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or

- (e) 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 and notice thereof is published in accordance with § [14], whichever occurs later.

## § 8

### Presentation period

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

In the case of  
unsubordinated Notes  
which are not eligible  
the following applies

## [§ 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes 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 Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal 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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

## § [10]

### Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations

arising from or in connection with this issue 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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment 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 unsubordinated non-preferred Notes the following applies

- [(d)(i) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of eligibility, (ii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor continue to be eligible and (iii) each Holder is treated as if the substitution of the Issuer had not taken place;]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(d)(i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63(n) sub-paragraph (i) of the CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured;]

In the case of unsubordinated Notes the following applies

- [(e) 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 if the substitution had not taken place.]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(e) the Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.]

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

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.

(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  
unsubordinated Notes  
the following applies

- [(a) in § 7 and § 4 (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;
- (b) in § 9 (1) (c) to [(e)] 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; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 [(d)] is or becomes invalid for any reason.]

In the case of  
subordinated Notes  
the following applies

[In § 7 and § 4 (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 Notes are to  
provide for  
Resolutions of  
Holders, the following  
applies

### [§ 11] Resolutions of Holders

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(3) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50% of the votes cast.

(4) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

**[§ [12]  
Holders' Representative]**

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>1</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>( 2 )</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it to call for a vote of Holders without a meeting and to preside the taking of votes.

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any

<sup>1</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

<sup>2</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

### § [13]

#### 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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases.* The Issuer may **[in the case of non-preferred Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority, if required] 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.]

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases.* Subject to § 2 of these Terms and Conditions and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable provisions regarding own funds requirements as applied by the competent regulatory authority and amended from time to time (including, but not limited to, the Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, other provisions of bank supervisory laws and any rules and regulations related thereto, including directly applicable provisions of European Community law, in each case as amended or replaced from time to time (the "CRR" and the "Own Funds Provisions", respectively)), 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.]

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### § [14]

#### Notices

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] **[relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] [www.**[relevant address]**]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted the

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such

following applies

notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § [15]

### 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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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.

Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

#### **§ [16] Language**

**If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies**

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies**

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies**

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

**In case of Notes with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*



**OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating to fixed interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [subordinated] Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(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 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent 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 [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**")]  
[Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 any 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case of a Temporary Global Note the following applies:** 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.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[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 of unsubordinated [preferred] Notes the following applies

## **[§ 2 Status**

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for obligations which are accorded priority by operation of law.

[At issuance, the Notes constituted [preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [*insert relevant provision*]].]

In the case of  
unsubordinated non-  
preferred Notes the  
following applies

## [§ 2 Status

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the following exception:

As unsubordinated, non-preferred obligations of the Issuer payment claims under the Notes rank

subordinated to other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer if and to the extent, such unsubordinated and unsecured obligations enjoy [preferred] treatments by law [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]] in insolvency proceedings or in case of an imposition of resolution measures with regard to the Issuer,

but in each case rank senior to any subordinated debt of the Issuer.

[At issuance, the Notes constituted [non-preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

[(2)] The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims.

No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.]

[(2)][(3)] No subsequent agreement may alter the rank pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.

[(3)][(4)] The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).]

[(4)][(5)] Under the relevant resolution laws and regulations applicable to the Issuer, the competent resolution authority may

- (a) write down, in whole or in part, the claims for payment of principal[, interest] or any other amount;
- (b) convert these claims into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank (and issue such instruments to, or confer them on, the Holders); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the obligations under the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions of the Notes or (iii) the cancellation of the Notes

(each, a "**Resolution Measure**").]

[(5)][(6)] The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of or in connection with any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default under the Notes.]]

In the case of  
subordinated Notes  
the following applies

## **[§ 2 Status**

(1) In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Notes shall be available for the Issuer as eligible own funds instrument in the form of Tier 2 capital pursuant to Art. 63 CRR (as defined in § [13] (*Ergänzungskapital*, "**Tier 2 Capital**")). The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(3) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent regulatory authority of the Issuer. If the Notes are redeemed or repurchased and cancelled by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early repurchase or redemption pursuant to § 4 or § [13] of these Terms and Conditions, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent regulatory authority has given its prior permission to such early redemption or repurchase.]

## **§ 3 Interest**

(1) *Variable Interest.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Variable Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Variable Interest Payment Date to (but excluding) the next following Variable Interest Payment Date (relevant **[three] [six] [twelve]** month period) (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Variable Interest Payment Date.

(b) "**Variable Interest Payment Date**" means

**[each [Specified Variable Interest Payment Dates].]**

In the case of  
Specified Variable  
Interest Payment  
Dates the following  
applies

In the case of  
Specified Interest  
Periods the following  
applies

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

	Date.]
	(c) If any Variable Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Variable Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]
In the case of the Following Business Day Convention the following applies	[postponed to the next day which is a Business Day.]
In the case of the Preceding Business Day Convention the following applies	[the immediately preceding Business Day.]
	If a payment of interest is [brought forward] [or] [postponed] to a Business Day as described above, the amount of interest shall [not] be adjusted accordingly [If an adjustment of interest applies insert: and the Variable Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].
	(d) In this § 3 (1) " <b>Business Day</b> " means
[if the Specified Currency is euro the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) (" <b>TARGET</b> ") is open to settle payments.]
In the case the Specified Currency is not EUR the following applies	[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in <b>[all relevant financial centres]</b> settle payments.]
In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies	<p>[(2) <i>Rate of Interest.</i> The rate of interest (the "<b>Rate of Interest</b>") for each Interest Period will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) <b>[plus]</b> <b>[minus]</b> the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>"<b>Reference Rate</b>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).</p> <p>"<b>Interest Determination Date</b>" means the <b>[second]</b> <b>[other applicable number of days]</b> <b>[TARGET]</b> <b>[London]</b> <b>[other relevant financial centre]</b> Business Day <b>[prior to the commencement]</b> of the relevant Interest Period. <b>[In case of a TARGET Business Day the following applies: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET is open.] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies: "[London] [other relevant financial centre] 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] other relevant financial centre].]</b></p> <p><b>["Margin"</b> means <b>[•]</b>% <i>per annum</i>.]</p> <p>"<b>Screen Page</b>" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the</p>

relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(10)] has occurred, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone 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 and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. 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] [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 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 major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"**Interest Determination Date**" means the [first][second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] 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 [**relevant financial centre(s)**].

["**Margin**" means [•] % *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters screen page [LIBOR01] [LIBOR02] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(10)] has occurred, the Calculation Agent shall request 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 and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a. m. (London 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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [[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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.]

In case of a minimum rate of interest the following applies

[(3) *Minimum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

In case of a maximum rate of interest the following applies

[(3) *Maximum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[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, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit 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 Variable 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 (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § [14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [other relevant reference] Business Day (as defined in § 3 (1)) thereafter. Each Interest Amount and Variable Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without prior 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 the rules of which so require, and to the Holders in accordance with § [14].

[(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 Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Day Count Fraction for the period of variable interest.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Variable Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Variable Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Variable Calculation Period falls and (2) the number of Variable 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Variable Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:



(includes the case of long *and* short coupons)

- (A) the number of days in such Variable Calculation Period falling in the Reference Period in which the Variable Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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 Variable Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Variable 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Variable Interest Payment Date or from (and including) each Variable Interest Payment Date to, but excluding, the next Variable Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Variable Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Variable Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Variable Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Variable Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Variable Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Variable Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Variable 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 Variable Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Variable Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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 Variable 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Variable 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 Variable Calculation Period unless, in the case of the final Variable Calculation Period, the last day of the Variable Calculation Period is the last day of the

month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

[(8)] (a) *Fixed Interest*.

If the Notes are  
endowed with a  
constant interest rate  
the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[rate of interest]** % *per annum* from (and including) **[last Variable Interest Payment Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4(1)).]

If the Notes are  
endowed with  
increasing/decreasing  
interest rate the  
following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>

Interest shall be payable in arrear on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first fixed payment of interest shall be made on **[first fixed interest payment date]** **[in the case of a long or short first coupon the following applies:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination]. **[in the case of a long or short last coupon the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) the penultimate Fixed Interest Payment Date to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[final broken amount]** per Specified Denomination.]

(b) *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).

(c) *Day Count Fraction for the period of fixed interest*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Fixed Calculation Period**"):

In the case of  
Actual/Actual (ICMA  
Rule 251) with  
annual interest  
payments (excluding  
the case of a first or  
last short or long  
coupon) the  
following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of  
Actual/Actual (ICMA  
Rule 251) with  
annual interest  
payments (including  
the case of a first or  
last short coupon)  
the following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls.]

If Actual/Actual  
(ICMA Rule 251) with  
two or more  
constant interest  
periods within an  
interest year  
(including the case  
of a first or last short  
coupon) the  
following applies

[the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period falls and (2) the number of Fixed 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Fixed Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Reference Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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 Fixed Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period" means the period from (and including) the last Variable Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding, the next Fixed Interest Payment Date. [In the case of a short first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be a [Fixed Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Fixed Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be [a] [Fixed Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Fixed 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 Fixed Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Fixed Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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 Fixed 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).]

In the case of 30E/360  
or Eurobond Basis  
the following applies

[the number of days in the Fixed 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 Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed Calculation Period, the last day of the Fixed Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

[(9)] *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 (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</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.

[(10)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3 [(10)](b)(aa) to (cc) and (hh)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, [[plus] [minus] the Margin (as defined above)].

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § [14] as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner

(b) *Definitions.*

(aa) "**Rate Replacement Event**" means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § [14] (1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) "**Replacement Rate**" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) "**Relevant Determining Party**" means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or

- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) **"Relevant Guidance"** means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3 [(10)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § [14], redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

#### § 4 Redemption

##### (1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the **"Maturity Date"**). The Final Redemption Amount in respect of each Note (the **"Final Redemption Amount"**) shall be its principal amount.

In the case of  
unsubordinated Notes  
the following applies

[(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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be 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 obligated 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 does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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.]

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at the Final Redemption Amount together with accrued interest (if any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.]

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(3) *Early redemption due to regulatory reasons.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior permission of the competent regulatory authority, if the Issuer determines, in its own discretion, that it: (i) may not treat the Notes in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions) other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the CRR, or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Notes than as of the Issue Date.

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies: , upon the prior consent of the competent supervisory authority]** 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.

**[in the case of non-preferred Notes any Call Redemption Date must be at least one full year after the issue date of the Notes]**

**[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least five full years after the issue date of the Notes]**

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

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

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 § 4.]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:** The Notes may only be redeemed pursuant to this § 4(4) if the Issuer has, on the basis of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions), obtained the prior permission of the competent regulatory authority (if required).]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:
  - (i) the Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Notes are 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** 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 and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies**

**[[5)] Early Redemption at the Option of the 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)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[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 any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days before the Put



Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the German Security Code of such Notes, if any [**in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of unsubordinated non-preferred Notes the following applies

[[**(6)**] *Cessation of eligibility*. The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent regulatory authority, if required, in case the Notes, according to the determination of the Issuer, cease to qualify as eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

## § 5 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.
- (b) *Payment of Interest*. Payment of interest on 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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment*. Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(5) *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; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[Calculation Agent: **[name and specified office]]**

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a

Calculation Agent].

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

If any additional  
Paying Agents are to  
be appointed the  
following applies:

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: [**Paying Agent[s] and specified office[s]**]

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 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 at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts [**in the case of subordinated Notes the following applies:** with respect to payments of interest only] (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 which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Internal Revenue Code**"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or
- (e) 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 and notice thereof is published in accordance with § [14], whichever occurs later.

## § 8 Presentation period

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

In the case of  
unsubordinated Notes  
which are not eligible  
the following applies

## [§ 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 Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
  - (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes 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 Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
  - (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal

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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

### § [10] Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue 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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment 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 unsubordinated non-preferred Notes the following applies

- [(d)(i) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of eligibility, (ii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor continue to be eligible and (iii) each Holder is treated as if the substitution of the Issuer had not taken place;]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(d)(i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63(n) sub-paragraph (i) of the CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured;]

In the case of unsubordinated Notes the following applies

- [(e) 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 if the substitution had not taken place.]

In the case of subordinated Notes the following applies

- [(e) the Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.]

For purposes of this § [10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock

Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.

(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  
unsubordinated Notes  
the following applies

- [(a) in § 7 and § 4 (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;
- (b) in § 9 (1) (c) to [(e)] 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; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 [(d)] is or becomes invalid for any reason.]

In the case of  
subordinated Notes  
the following applies

[In § 7 and § 4 (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 Notes are to  
provide for  
Resolutions of  
Holders, the following  
applies

## [§ [11]] Resolutions of Holders

(1) *Amendment of the Terms and Conditions*. The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(3) *Majority*. Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50% of the votes cast.

(4) *Resolution of Holders*. Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(5) *Voting rights*. Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to

exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.】

## [§ [12]

### Holders' Representative]

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>3</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.】

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>4</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be [**Name and address of Holder's Representative**].

(2) The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it to call for a vote of Holders without a meeting and to preside the taking of votes.

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors

<sup>3</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

<sup>4</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.

(*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

### § [13]

#### 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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

In the case of  
unsubordinated Notes  
the following applies

[(2) *Purchases*. The Issuer may **[in the case of non-preferred Notes the following applies:** upon the prior consent of the competent supervisory authority, if required] 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.]

In the case of  
subordinated Notes  
the following applies

[(2) *Purchases*. Subject to § 2 of these Terms and Conditions and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable provisions regarding own funds requirements as applied by the competent regulatory authority and amended from time to time (including, but not limited to, the Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, other provisions of bank supervisory laws and any rules and regulations related thereto, including directly applicable provisions of European Community law, in each case as amended or replaced from time to time (the "**CRR**" and the "**Own Funds Provisions**", respectively)), 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.]

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### § [14]

#### Notices

In the case of Notes  
which are admitted to  
trading on a market of  
a Stock Exchange the  
following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be  
given by means of

[(2)] *Electronic Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg



electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

Stock Exchange] **[relevant stock exchange]** ([www.bourse.lu] [www.**[relevant address]**]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § [15]

### 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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

#### § [16] Language

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Notes with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION V – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes (other than Pfandbriefe)**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of [subordinated] Notes (the "**Notes**") of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN the following applies: (subject to § 1 (4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[(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 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 Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent 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 [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following:

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**") [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 any 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

**[In the case of a Temporary Global Note the following applies:** 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.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[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 of unsubordinated [preferred] Notes the following applies

## **[§ 2 Status**

The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, except for obligations which are accorded priority by operation of law.

[At issuance, the Notes constituted [preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [*insert relevant provision*]].]

In the case of  
unsubordinated  
non-preferred  
Notes the following  
applies

## [§ 2 Status

(1) The Notes constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the following exception:

As unsubordinated, non-preferred obligations of the Issuer payment claims under the Notes rank

subordinated to other unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer if and to the extent, such unsubordinated and unsecured obligations enjoy [preferred] treatments by law [within the meaning of [Section 46f Subsection 5 of the German Banking Act] [insert relevant provision]] in insolvency proceedings or in case of an imposition of resolution measures with regard to the Issuer,

but in each case rank senior to any subordinated debt of the Issuer.

[At issuance, the Notes constituted [non-preferred] debt instruments [within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 of the German Banking Act] [insert relevant provision]].]

[(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims.

No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.]

[(2)][(3)] No subsequent agreement may alter the rank pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period.

[(3)][(4)] The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).]

[(4)][(5)] Under the relevant resolution laws and regulations applicable to the Issuer, the competent resolution authority may

- (a) write down, in whole or in part, the claims for payment of principal[, interest] or any other amount;
- (b) convert these claims into ordinary shares or other common equity tier 1 capital instruments of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank (and issue such instruments to, or confer them on, the Holders); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the obligations under the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions of the Notes or (iii) the cancellation of the Notes

(each, a "**Resolution Measure**").]

[(5)][(6)] The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of or in connection with any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default under the Notes.]]

In the case of  
subordinated  
Notes the following  
applies

## [§ 2 Status

(1) In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Notes shall be available for the Issuer as eligible own funds instrument in the form of Tier 2 capital pursuant to Art. 63 CRR (as defined in § [13] (*Ergänzungskapital*, "**Tier 2 Capital**")). The Notes constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured liabilities of the Issuer ranking *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other subordinated liabilities. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the Issuer's dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the liabilities under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in any case, payments will not be made on the liabilities under the Notes until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

(2) The Holders of the Notes are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(3) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Any redemption or repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent regulatory authority of the Issuer. If the Notes are redeemed or repurchased and cancelled by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 or as a result of an early repurchase or redemption pursuant to § 4 or § [13] of these Terms and Conditions, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent regulatory authority has given its prior permission to such early redemption or repurchase.]

## § 3 Interest

(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 **[In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated] aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of  
Actual/365 (Fixed)  
the following  
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

In the case of Actual/360 the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 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 lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 Redemption

##### (1) *Final Redemption.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note (the "Final Redemption Amount") shall be its principal amount.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(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 the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) 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 less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption. However, no such notice of redemption may be for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to earliest date on which the Issuer would be obligated 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 does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § [14]. 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.]

In the case of subordinated Notes the following applies

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at any time in whole, but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior consent of the competent supervisory authority on giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Fiscal Agent and, in accordance with § [14] to the Holders, at the Early Redemption Amount together with accrued interest (if

any) to the date fixed for redemption if there is a change in the tax treatment of the Notes (in particular, but not limited to, the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)) and such change is, in its own assessment, materially adverse for the Issuer.]

**In the case of subordinated Notes the following applies**

[(3) *Early redemption due to regulatory reasons.* The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior permission of the competent regulatory authority, if the Issuer determines, in its own discretion, that it: (i) may not treat the Notes in their full aggregate principal amount as Tier 2 capital for the purposes of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions) other than for reasons of an amortisation in accordance with Art. 64 of the CRR, or (ii) is subject to any other form of a less advantageous regulatory own funds treatment with respect to the Notes than as of the Issue Date.

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Notes **[in the case of subordinated Notes the following applies:** , upon the prior consent of the competent supervisory authority] 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.

**[in the case of non-preferred Notes any Call Redemption Date must be at least one full year after the issue date of the Notes]**

**[in the case of subordinated Notes any Call Redemption Date must be at least five full years after the issue date of the Notes]**

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

**[Call Redemption Dates(s)]**

**[Call Redemption Amount(s)]**

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:**

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 § 4.]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:** The Notes may only be redeemed pursuant to this § 4(4) if the Issuer has, on the basis of the Own Funds Provisions (as defined in § [13] of these Terms and Conditions), obtained the prior permission of the competent regulatory authority (if required).]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [14]. Such notice shall specify:

- (i) the Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Notes are 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 **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days after the date on which notice is



If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies

- 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 and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

**[(5)] Early Redemption at the Option of the 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)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Dates(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[ ]</b>	<b>[ ]</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 any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**[(6)] Early Redemption Amount.**

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be determined by the Fiscal Agent in accordance with the following formula:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB means the Early Redemption Amount, NB means the aggregate principal amount, D means the numerator of the discount rate per annum and Z

means the Day Count Fraction, where the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of the Notes from the early redemption date (including) to the Maturity Date.

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, it shall be calculated as provided above, except that reference to the Maturity Date shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.

In the case of  
unsubordinated  
non-preferred  
Notes the following  
applies

**[(7)] Cessation of eligibility.** The Issuer shall be entitled to call the Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent regulatory authority, if required, in case the Notes, according to the determination of the Issuer, cease to qualify as eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL).

In this case the redemption of the Notes shall, subject to § 2 of these Terms and Conditions, be effected in accordance with the provisions contained in paragraph (1). Termination is irrevocable. The rights and obligations arising from the Notes shall expire upon redemption.]

## § 5 Payments

(1) *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.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

In the case of  
Notes denominated  
in EUR the  
following applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.]

In the case of  
Notes not  
denominated in  
EUR the following  
applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centres]**.]

(5) *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; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office[s] shall be:

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Notes initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without undue delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies:

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent[s] and specified office[s]]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [14].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume

any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 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 at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (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 which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction, except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Internal Revenue Code"), any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code, or
- (e) 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 and notice thereof is published in accordance with § [14], whichever occurs later.

## § 8 Presentation period

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

In the case of  
unsubordinated  
Notes which are  
not eligible the  
following applies

## [§ 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, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes 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 Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
  - (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or resolution authority, respectively, applies for or institutes any such proceedings, or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal 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 § [15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.]

## § [10] Substitution

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue 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 approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment 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  
unsubordinated

- [(d) (i) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and

non-preferred Notes the following applies	in a form that satisfies the requirements of eligibility, (ii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor continue to be eligible and (iii) each Holder is treated as if the substitution of the Issuer had not taken place;]
In the case of subordinated Notes the following applies	[(d) (i) the Substitute Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63(n) sub-paragraph (i) of the CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured;]
In the case of unsubordinated Notes the following applies	[(e) 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 if the substitution had not taken place.]
In the case of subordinated Notes the following applies	<p>[(e) the Issuer irrevocably, unconditionally and on a subordinated basis in accordance with § 2 guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes and the regulatory classification of the paid-in capital under the Notes as Tier 2 supplementary capital is still assured.]</p> <p>For purposes of this § [10], "<b>Affiliate</b>" shall mean any affiliated company (<i>verbundenes Unternehmen</i>) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>).</p> <p>(2) <i>Notice</i>. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [14] without delay.</p> <p>(3) <i>Change of References</i>. 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:</p>
In the case of unsubordinated Notes the following applies	<p>[(a) in § 7 and § 4 (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;</p> <p>(b) in § 9 (1) (c) to [(e)] 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; and</p> <p>(c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 [(d)] is or becomes invalid for any reason.]</p>
In the case of subordinated Notes the following applies	[In § 7 and § 4 (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 Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

## [§ [11] Resolutions of Holders

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Holders may agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(3) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50% of the votes cast.

(4) *Resolution of Holders.* Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Holder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

## [§ [12] Holders' Representative]

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**")<sup>5</sup> to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it to call for a vote of Holders without a meeting and to preside the taking of votes.

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

### § [13]

#### 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 date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

In the case of unsubordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases*. The Issuer may **[in the case of non-preferred Notes the following applies]**: upon the prior consent of the competent supervisory authority, if required] 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.]

In the case of subordinated Notes the following

[(2) *Purchases*. Subject to § 2 of these Terms and Conditions and only if, when and to the extent that the purchase is not prohibited by applicable provisions regarding own funds requirements as applied by the competent regulatory

<sup>5</sup> The Holders' Representative must satisfy the conditions specified in § 8 paragraph 1 SchVG.



applies

authority and amended from time to time (including, but not limited to, the Regulation (EU) No. 575/2013 of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013, other provisions of bank supervisory laws and any rules and regulations related thereto, including directly applicable provisions of European Community law, in each case as amended or replaced from time to time (the "CRR" and the "Own Funds Provisions", respectively)), 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.]

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

#### § [14] Notices

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

[(2) *Electronic Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [relevant stock exchange] ([www.bourse.lu] [www.[relevant address]]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2) *Notification to Clearing System*.

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Notes are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3) *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the

Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ [15]  
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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [16]  
Language**

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Notes with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekendarbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekendarbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

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

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for 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 Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is or are not a

U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any 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 aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case of a Temporary Global Note the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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.]]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

the global note is a CGN the following applies

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

## § 2 Status

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

[The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.]

## § 3 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*.

If the Pfandbriefe are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]**% *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 [(1)]).]

If the Pfandbriefe are endowed with increasing/decreasing interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent <i>per annum</i>
<b>[specified dates]</b>	<b>[specified dates]</b>	<b>[specified rates]</b>

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Payment Date]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** and will amount to **[Initial Broken Amount]** per Specified Denomination. Interest in respect of the period from (and including) **[Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[Final Broken Amount]** per Specified Denomination.]

(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 (except in the circumstances provided in § 5 (4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Pfandbriefe 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 a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long *and* short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)** 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 Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such

	Reference Period <b>[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:</b> and (2) 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].]
In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies	<b>["Reference Period"</b> means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. <b>[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:</b> For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, <b>[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]</b> shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] <b>[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:</b> For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, <b>[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]</b> shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]
In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]
In the case of Actual/360 the following applies	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]
In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies	[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 31 <sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30 <sup>th</sup> or 31 <sup>st</sup> 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).]
In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies	[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 last day of the Calculation Period is the last day of the month February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 Redemption

##### **[(1) Final Redemption.]**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief (the "**Final Redemption Amount**") shall be its principal amount.

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Pfandbriefe 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.

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

**[Call Redemption Dates(s)]**

**[Call Redemption Amount(s)]**

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
  - (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
  - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.])

## § 5

### 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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the account of the relevant account Holders of the Clearing System.

**[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]**

**In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies**

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment

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

In the case of Pfandbriefe denominated in EUR the following applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.]

In the case of Pfandbriefe not denominated in EUR the following applies

[For these purposes, "**Banking Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centres]**.]

(5) *References to Principal.* References 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; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent.

The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe.

If any additional  
Paying Agents are  
to be appointed the  
following applies

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]:

**[Paying Agent[s] and specified office[s]]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7 Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied 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 (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 date of issue, 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 Fiscal 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 Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange the following applies

[(2)] *Electronic Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [relevant stock exchange] ([www.bourse.lu] www.[relevant address]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System*.

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Pfandbriefe are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Pfandbrief or Pfandbriefe to the Fiscal Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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 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 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## § 12

### Language

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Pfandbriefe with English language

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover,

Terms and  
Conditions that are  
to be offered to the  
public, in whole or  
in part, in the  
Federal Republic of  
Germany or  
distributed, in  
whole or in part, to  
nonprofessional  
investors in the  
Federal Republic of  
Germany the  
following applies

*Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION VII – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions**

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekendarlehenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (4)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

[(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*) (the "**Pfandbriefe**") of Deutsche Hypothekendarlehenbank (Aktien-Gesellschaft) (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1 (6)) of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").]

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

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

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for 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 Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 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 Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the respective United States Treasury Regulations as applicable from time to time. Payment of interest on Pfandbriefe 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 40<sup>th</sup> 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 this 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. For purposes of this subparagraph (3), "**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) *Clearing System*. Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (Clearstream Luxembourg and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any 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 aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case of a Temporary Global Note the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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.]]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]



applies

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" means any Holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

## § 2 Status

In the case of Mortgage Pfandbriefe the following applies

[The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.]

In the case of Public Pfandbriefe the following applies

[The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.]

## § 3 Interest

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (relevant **[three]** **[six]** **[twelve]** month period) (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

**[each [Specified Interest Payment Dates].]**

In the case of Specified Interest Periods the following applies

**[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [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 below), it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

**[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.]**

In the case of the Following Business Day Convention the following applies

**[postponed to the next day which is a Business Day.]**

In the case of the Preceding Business day Convention the

**[the immediately preceding Business Day.]**

following applies

If a payment of interest is [brought forward] [or] [postponed] to a Business Day as described above, the amount of interest shall [not] be adjusted accordingly [If an adjustment of interest applies insert: and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

[if the Specified Currency is euro the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("**TARGET**") is open to settle payments.]

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in [all relevant financial centres] settle payments.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).

"**Interest Determination Date**" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant financial centre] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. [In case of a TARGET Business Day the following applies: "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open.] [In case of a non-TARGET Business Day the following applies: "[London] [other relevant financial centre] 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] other relevant financial centre].]

["**Margin**" means [●]% *per annum*.]

"**Screen Page**" means EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 [(8)] has occurred, the Calculation Agent shall request the principal Euro-Zone 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 and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of Member States of the European Union that participate in the European Economic and Monetary Union. 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] [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 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 major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus] the Margin]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means: four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

in the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

**[(2) Rate of Interest.** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) **[[plus] [minus] the Margin (as defined below)]**. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (LIBOR).

"**Interest Determination Date**" means the **[first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement]** of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] 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 **[relevant financial centre(s)]**.

**["Margin"** means **[•] % per annum.]**

"**Screen Page**" means Reuters screen page **[LIBOR01] [LIBOR02]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or if, no quotation for the Reference Rate appears as at such time and provided that no Rate Replacement Event pursuant to § 3 **[(8)]** has occurred, the Calculation Agent shall request 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 and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London 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 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered

quotations **[[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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus] the Margin]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph (2), the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotation was displayed **[[plus] [minus] the Margin (as defined above)]**, all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the London interbank market.]

In case of a minimum rate of interest the following applies

**[(3) *Minimum Rate of Interest.*** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

In case of a maximum rate of interest the following applies

**[(3) *Maximum Rate of Interest.*** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[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, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the Rate of Interest applicable to an Interest Period with the Specified Denomination and multiplying the product with the Day Count Fraction (as defined below) and by rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit 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 Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange (in the case of listing on the Luxembourg Stock Exchange not later than the first Business Day prior to the Interest Period), and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET] [London] [other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without prior 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 Pfandbriefe are then listed and the rules of which so require, 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 Fiscal Agent[, the Paying Agents] and the Holders.

**[(7)] *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 (except in the circumstances provided in § 5(4) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>, unless the rate of interest under the Pfandbriefe is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Pfandbriefe continues to apply during the before-mentioned period of time.

**[(8)](a) *Rate Replacement.*** If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in § 3 [(8)](b)(aa) to (cc) and (hh)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, **[[plus] [minus]** the Margin (as defined above)].

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § 10 as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the **[Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs]** to supplement or amend the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

(b) *Definitions.*

(aa) **"Rate Replacement Event"** means, with respect to the Reference Rate each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for the last ten Business Days prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which (x) the administrator will cease to publish the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest set by the European Central Bank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

Reference Rate), or (y) the Reference Rate will permanently or indefinitely be discontinued; or

- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vi) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § 10 (1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate.

(bb) "**Replacement Rate**" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(dd) "**Relevant Determining Party**" means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) "**Independent Advisor**" means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) "**Relevant Guidance**" means (i) any legal or supervisory requirement

applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) **"Relevant Nominating Body"** means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) **"Replacement Rate Adjustments"** means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination.* If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined pursuant to § 3 [(8)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § 10, redeem all, and not only some of the Notes at any time up and until (but excluding) the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(9)] *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction"** means with regard to the calculation of interest on any Pfandbrief for any period of time (the **"Calculation Period"**):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including the case of a first or last short coupon) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) 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.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies (includes the case of long and short coupons)

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) 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 Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) 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].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupon) the following applies

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest 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 the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360 the

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]



following applies

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 last day of the Calculation Period is the last day of the month February, in which case the month of February shall not be considered lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 Redemption

##### [(1) *Final Redemption.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief (the "**Final Redemption Amount**") shall be its principal amount.

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or only some of the Pfandbriefe 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.

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Pfandbriefe subject to redemption;
  - (ii) whether such Pfandbriefe are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice]** days nor more than **[Maximum Notice]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in

the records of Clearstream Luxembourg and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of Clearstream Luxembourg and Euroclear.]]

## § 5 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.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the account of the relevant account Holders of the Clearing System.

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Banking Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Banking Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Banking Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Banking Day**" means any day which is a Business Day.

(5) *References to Principal.* References 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; **[if the Pfandbriefe are redeemable at the option of the Issuer the following applies: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, principal or interest not claimed by Holders within 12 months after the due 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.

## § 6 Agents

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [and the Calculation

Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

In the case of Pfandbriefe initially to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt the following applies

[Fiscal Agent:

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany]

If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies

[The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.]

If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies

[Calculation Agent:

[name and specified office]]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [and/or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [and/or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent [and a Calculation Agent].

The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: [**Paying Agent[s] and specified office[s]**]

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same country. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to

appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.】

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a European city and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

## § 7

### Taxation

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied 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 (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 date of issue, 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 Fiscal 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 Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [and in the *Luxemburger Wort*, a newspaper of general circulation in Luxembourg].

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

If notices may be given by means of electronic publication on the

[(2)] *Electronic Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made by means of electronic publication on the internet website of the [Luxembourg Stock Exchange] [relevant stock exchange] ([www.bourse.lu] www.[relevant

website of the relevant Stock Exchange the following applies

**address**]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[So long as any Pfandbriefe are admitted to trading on a market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a market of a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspaper set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with the relevant Pfandbrief or Pfandbriefe to the Fiscal Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 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 Frankfurt am Main 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*) and 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 (as defined below) 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 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 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

## § 12 Language

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies

[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 Terms and Conditions shall be in the English language only the following applies

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

In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that are to be offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to nonprofessional investors in the Federal Republic of Germany the following applies

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Osterstraße 31, 30159 Hannover, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

## Terms and Conditions of the Notes (German Language Version) (Deutsche Fassung der Anleihebedingungen)

### Einführung

Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in sieben Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler zu fester Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option VII umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I bis Option VII (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I bis Option VII enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen

Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erhältlich.]



**OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der [nachrangigen] Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** 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.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (**"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.

Im Fall von nicht nachrangigen [bevorrechtigten (*preferred*)] Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [bevorrechtigte (*preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

(1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, mit folgender Ausnahme:

Als nicht nachrangige, nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*) Verbindlichkeiten der Emittentin sind die Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen

nachrangig gegenüber anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern und insoweit solche nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren der Emittentin oder im Falle der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen eine [bevorrechtigte (*preferred*)] gesetzliche Behandlung [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]] genießen,

jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Schuldverschreibungen.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

[(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.]

[(2)][(3)] Nachträglich können der Rang gemäß dieses § 2 nicht verändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

[[3]][4] Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) darzustellen.]

[[4]][5] Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften kann die zuständige Behörde,

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital[, von Zinsen] oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umwandeln (und solche Instrumente an die Gläubiger ausgeben oder übertragen), und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Annullierung

(jeweils eine "**Abwicklungsmaßnahme**").]

[[5]][6] Abwicklungsmaßnahmen sind für Gläubiger verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte der Gläubiger gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund der Schuldverschreibungen dar.]]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## [§ 2 Status

(1) Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital gemäß Art. 63 CRR (wie in § [13] definiert) zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**" bzw. "**Tier 2 Kapital**"). Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer nachrangiger Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Falle von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen vollständig nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, dass in keinem Fall Zahlungen auf die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen geleistet werden, solange nicht alle nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.

(3) Nachträglich können der Nachrang gemäß dieses § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge eines vorzeitigen Rückkaufs bzw. Kündigung nach Maßgabe von § 4 oder § [13] dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben und entwertet, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

### § 3 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.]

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b>	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung] je festgelegte Stückelung.] [Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung] je festgelegte Stückelung.]**

(b) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[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.]**

Bei Anwendung der Following Business Day

**[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]**

Convention ist  
folgendes  
anwendbar

Bei Anwendung  
der Preceding  
Business Day  
Convention ist  
folgendes  
anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar: entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.**

(c) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevante Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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 - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</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 der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit nur einer  
Zinsperiode  
innerhalb eines  
Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder  
langen Kupons)  
ist folgendes

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) 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 Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen**

Actual/Actual  
(ICMA Rule 251)  
mit nur einer  
Zinsperiode  
innerhalb eines  
Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder  
langen Kupons)

**Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von  
Actual/365 (Fixed)  
ist folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von  
Actual/360 ist  
folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von  
30/360, 360/360  
oder Bond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[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 Fall von 30E/360  
oder Eurobond  
Basis ist folgendes  
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

## § 4

### Rückzahlung

#### (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der **"Endfälligkeitstag"**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung (der **"Rückzahlungsbetrag"**) entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese 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 Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zu kündigen, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert) anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 der CRR, oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] 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.

[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens ein volles Jahr nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens fünf volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz [4] dieses § 4 verlangt hat.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen dürfen nur dann gemäß dieses § 4 Absatz 4 zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin auf Grundlage der Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert), die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern erforderlich) erhalten hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:
  - (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Anleiheschuldnerin 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)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Put)

[Wahl- Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

**[(6)] Wegfall der Berücksichtigungsfähigkeit.** Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich, vorzeitig zu kündigen, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) erfüllen.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 5 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.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Bei auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [**relevante Finanzzentren**] Zahlungen abwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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

jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t]n]:

**Zahlstelle[n]: [Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die

Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: ausschließlich in Bezug auf Zinszahlungen]** (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde,

vorzunehmen ist; oder

- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [14] wirksam wird.

## § 8

### Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## [§ 9

### Kündigung

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht berücksichtigungsfähig sind, ist folgendes anwendbar

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

## § [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin 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 ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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 der Ersetzung auferlegt werden;

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Erträge der Emittentin sofort und ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung stehen, die den Anforderungen der Berücksichtigungsfähigkeit genügt, (ii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten ebenso berücksichtigungsfähig sind und (iii) jeder Gläubiger so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein in die Konsolidierung (hinsichtlich der Emittentin) einbezogenes Unternehmen gemäß Artikel 63(n) Unterabsatz (i) im Sinne der CRR, (ii) die Erträge stehen der Emittentin unmittelbar und uneingeschränkt in einer Form zur Verfügung, die den Bedingungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten zu Bedingungen nachrangig sind, die mit den Nachrangbestimmungen der übernommenen Verbindlichkeiten identisch sind, (iv) die Nachfolgeschuldnerin den Betrag der Schuldverschreibungen bei der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – zu Bedingungen anlegt, die denen der Schuldverschreibungen entsprechen und (v) die Emittentin die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen garantiert und vorausgesetzt, die Anerkennung des in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapital (Tier 2) ist weiterhin sichergestellt;]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als



Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(a) in § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat);

(b) in § 9 Absatz 1 (c) bis [(e)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 [(d)] aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[In § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat).]

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

### [§ [11] Beschlüsse der Gläubiger

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

(4) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

### [§ [12] Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger]

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")<sup>1</sup> für alle Gläubiger bestellen.

<sup>1</sup> Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

anwendbar

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen ist folgendes anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]]

### § [13]

#### Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin 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 Einheit bilden.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, **[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich] jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften, wie von der zuständigen Aufsichtsbehörde angewandt und in der jeweils ergänzten Fassung (einschließlich, jedoch nicht hierauf beschränkt, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013, anderer Vorschriften des Bankaufsichtsrechts sowie darauf bezogene Regelungen und Verordnungen einschließlich unmittelbar anwendbarer Vorschriften des Europäischen Gemeinschaftsrechts, in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung (die "CRR" bzw. die "**Eigenmittelvorschriften**")), unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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.]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [14]

#### Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] **www.[Internetadresse]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem

folgendes  
anwendbar

Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die nicht  
notiert sind, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die zum  
Handel an einem  
Markt der  
Luxemburger  
Börse zugelassen  
sind, ist folgendes  
anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die zum  
Handel an einem  
Markt an einer  
anderen Börse als  
der Luxemburger  
Börse zugelassen  
sind, ist folgendes  
anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § [15]

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

### **§ [16] Sprache**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der [nachrangigen] Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** 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.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (**"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.

Im Fall von nicht nachrangigen [bevorrechtigten (*preferred*)] Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [bevorrechtigte (*preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

(1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, mit folgender Ausnahme:

Als nicht nachrangige, nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*) Verbindlichkeiten der Emittentin sind die Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen

nachrangig gegenüber anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern und insoweit solche nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren der Emittentin oder im Falle der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen eine [bevorrechtigte (*preferred*)] gesetzliche Behandlung [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]] genießen,

jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Schuldverschreibungen.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

[(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.]

[(2)][(3)] Nachträglich können der Rang gemäß dieses § 2 nicht verändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

[[3]][4] Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) darzustellen.]

[[4]][5] Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften kann die zuständige Behörde,

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital[, von Zinsen] oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umwandeln (und solche Instrumente an die Gläubiger ausgeben oder übertragen), und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Annullierung

(jeweils eine "**Abwicklungsmaßnahme**").]

[[5]][6] Abwicklungsmaßnahmen sind für Gläubiger verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte der Gläubiger gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund der Schuldverschreibungen dar.]]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## [§ 2 Status

(1) Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital gemäß Art. 63 CRR (wie in § [13] definiert) zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**" bzw. "**Tier 2 Kapital**"). Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer nachrangiger Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Falle von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen vollständig nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, dass in keinem Fall Zahlungen auf die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen geleistet werden, solange nicht alle nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.

(3) Nachträglich können der Nachrang gemäß dieses § 2 nicht beschränkt sowie

die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge eines vorzeitigen Rückkaufs bzw. Kündigung nach Maßgabe von § 4 oder § [13] dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben und entwertet, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

### § 3 Zinsen

#### (1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[drei-]** **[sechs-]** **[zwölf-]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

**[jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]**

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

**[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] 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 nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[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.]**

Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]**

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen**

**angepasst werden ist folgendes anwendbar:** entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.

(d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevante Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Die "**Marge**" beträgt **[•]% per annum.**]

"**Bildschirmseite**" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. 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 das ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

**[(2) Zinssatz.** Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

**"Referenzsatz"** bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

**"Zinsfeststellungstag"** bezeichnet den **[ersten][zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag **[vor Beginn]** der jeweiligen Zinsperiode. **"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[Die "Marge" beträgt [•]% per annum.]**

**"Bildschirmseite"** bedeutet **[LIBOR01] [LIBOR02]** oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz **[8]** eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der**

Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falle eines  
Mindestzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

[(3) *Mindest-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Im Falle eines  
Höchstzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

[(3) *Höchst-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten 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 Anleiheschuldnerin 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 § [14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall 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 und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [14] 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 Anleiheschuldnerin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* 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 - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</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.

[(8)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [8](b)(aa) bis (cc) und (hh) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [14] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbaren Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder

- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [14] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche



Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [8](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[9] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

(einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) 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 Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver**

dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)	<b>Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)</b> als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]
Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]
Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar	[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]
Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar	[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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar	[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

#### § 4 Rückzahlung

##### (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung (der "**Rückzahlungsbetrag**") entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese 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 Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zu kündigen, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert) anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 der CRR, oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

(a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] 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.**

**[im Fall von nicht-bevorrechtigten (non-preferred) Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens ein volles Jahr nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens fünf volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]**

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz [4] dieses § 4 verlangt hat.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen dürfen nur dann gemäß dieses § 4 Absatz 4 zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin auf Grundlage der Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert), die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern erforderlich) erhalten hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:
  - (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[ (5) ] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Anleiheschuldnerin 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) Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)

[Wahl- Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (non-preferred) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[6)] *Wegfall der Berücksichtigungsfähigkeit.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich, vorzeitig zu kündigen, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) erfüllen.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 5 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

[Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main

Falls eine die  
Schuldverschrei-  
bungen  
verbriefende  
Globalurkunde  
anfänglich bei  
einem anderen  
Clearing System

oder dessen  
Verwahrer oder  
gemeinsamen  
Verwahrer als  
Clearstream  
Frankfurt  
eingeliefert werden  
soll, ist folgendes  
anwendbar

Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die  
Schuldverschrei-  
bungen  
verbriefende  
Globalurkunde  
anfänglich bei  
Clearstream  
Frankfurt  
eingeliefert werden  
soll, ist folgendes  
anwendbar

[Emissionsstelle:

Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die  
Emissionsstelle als  
Berechnungsstelle  
bestellt werden  
soll, ist folgendes  
anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine  
Berechnungsstelle  
bestellt werden  
soll, die nicht die  
Emissionsstelle ist,  
ist folgendes  
anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Anleiheschuldnerin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche  
Zahlstellen bestellt  
werden sollen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**



Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: ausschließlich in Bezug auf Zinszahlungen]** (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen

Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder

- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [14] wirksam wird.

## § 8

### Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## [§ 9

### Kündigung

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht berücksichtigungsfähig sind, ist folgendes anwendbar

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine

Bescheinigung der Depotbank (wie in § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

### § [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin 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 ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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 der Ersetzung auferlegt werden;

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Erträge der Emittentin sofort und ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung stehen, die den Anforderungen der Berücksichtigungsfähigkeit genügt, (ii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten ebenso berücksichtigungsfähig sind und (iii) jeder Gläubiger so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein in die Konsolidierung (hinsichtlich der Emittentin) einbezogenes Unternehmen gemäß Artikel 63(n) Unterabsatz (i) im Sinne der CRR, (ii) die Erträge stehen der Emittentin unmittelbar und uneingeschränkt in einer Form zur Verfügung, die den Bedingungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten zu Bedingungen nachrangig sind, die mit den Nachrangbestimmungen der übernommenen Verbindlichkeiten identisch sind, (iv) die Nachfolgeschuldnerin den Betrag der Schuldverschreibungen bei der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – zu Bedingungen anlegt, die denen der Schuldverschreibungen entsprechen und (v) die Emittentin die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen garantiert und vorausgesetzt, die Anerkennung des in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapital (Tier 2) ist weiterhin sichergestellt;]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen

- [(e) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis

Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(a) in § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat);

(b) in § 9 Absatz 1 (c) bis [(e)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 [(d)] aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[In § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat).]

## [[§ 11]

### Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

(4) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder

einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

## [§ 12]

### Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger]

Falls kein  
Gemeinsamer  
Vertreter in den  
Anleihebedingun-  
gen bestellt wird  
und die Gläubiger  
einen  
Gemeinsamen  
Vertreter durch  
Mehrheitsbeschluss  
bestellen können,  
ist folgendes  
anwendbar

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")<sup>1</sup> für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

<sup>1</sup> Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

Anleihebedingungen ist folgendes anwendbar

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

### § [13]

#### Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin 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 Einheit bilden.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist **[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften, wie von der zuständigen Aufsichtsbehörde angewandt und in der jeweils ergänzten Fassung (einschließlich, jedoch nicht hierauf beschränkt, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013, anderer Vorschriften des Bankaufsichtsrechts sowie darauf bezogene Regelungen und Verordnungen einschließlich unmittelbar anwendbarer Vorschriften des Europäischen Gemeinschaftsrechts, in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung (die "**CRR**" bzw. die "**Eigenmittelvorschriften**")), unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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.]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § [14] Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] www.[**Internetadresse**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle

geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

### § [15]

#### **Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

### § [16]

#### **Sprache**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich.]



**Sprache mit einer  
Übersetzung in die  
deutsche Sprache  
abgefasst sind, ist  
folgendes  
anwendbar**

Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die  
Anleihebedingun-  
gen ausschließlich  
in deutscher  
Sprache abgefasst  
sind, ist folgendes  
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fest- zu variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der [nachrangigen] Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** 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.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (**"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.

Im Fall von nicht nachrangigen [bevorrechtigten (*preferred*)] Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [bevorrechtigte (*preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

(1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, mit folgender Ausnahme:

Als nicht nachrangige, nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*) Verbindlichkeiten der Emittentin sind die Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen

nachrangig gegenüber anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern und insoweit solche nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren der Emittentin oder im Falle der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen eine [bevorrechtigte (*preferred*)] gesetzliche Behandlung [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]] genießen,

jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Schuldverschreibungen.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

[(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.]

[(2)][(3)] Nachträglich können der Rang gemäß dieses § 2 nicht verändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

[[3]][4] Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) darzustellen.]

[[4]][5] Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften kann die zuständige Behörde,

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital[, von Zinsen] oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umwandeln (und solche Instrumente an die Gläubiger ausgeben oder übertragen), und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Annullierung

(jeweils eine "**Abwicklungsmaßnahme**").]

[[5]][6] Abwicklungsmaßnahmen sind für Gläubiger verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte der Gläubiger gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund der Schuldverschreibungen dar.]]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## [§ 2 Status

(1) Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital gemäß Art. 63 CRR (wie in § [13] definiert) zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**" bzw. "**Tier 2 Kapital**"). Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer nachrangiger Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Falle von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen vollständig nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, dass in keinem Fall Zahlungen auf die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen geleistet werden, solange nicht alle nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.

(3) Nachträglich können der Nachrang gemäß dieses § 2 nicht beschränkt sowie

die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge eines vorzeitigen Rückkaufs bzw. Kündigung nach Maßgabe von § 4 oder § [13] dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben und entwertet, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

### § 3 Zinsen

#### (1) (a) *Feste Verzinsung.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[entsprechender letzter fester Zinszahlungstag]** (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.]

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b>	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Fester Zinszahlungstag]** **[im Falle eines langen oder kurzen ersten Koupens, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je festgelegte Stückelung] je festgelegte Stückelung.] [im Falle eines langen oder kurzen letzten Koupens, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom vorletzter Fester Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzter Fester Zinszahlungstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag je festgelegte Stückelung] je festgelegte Stückelung.]**

(b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(c) *Zinstagequotient für den Zeitraum der festen Verzinsung.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Fester Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Fester Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder  
langen Kupons)  
ist folgendes  
anwendbar

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit jährlichen  
Zinszahlungen  
(einschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen Kupons)  
ist folgendes  
anwendbar

Im Falle von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit zwei oder  
mehr  
gleichbleibenden  
Zinsperioden  
(einschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen Kupons)  
innerhalb eines  
Zinsjahres ist  
folgendes  
anwendbar

Falls  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
anwendbar ist und  
wenn der Feste  
Zinsberechnungs-  
zeitraum länger ist  
als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar  
(schliesst den Fall  
eines langen *und*  
eines kurzen  
Kupons ein)

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt.]

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Feste Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr

fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Fester Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Fester Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Feste(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Feste(r) Zinszahlungstag(e)].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festen 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 Festen 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Festen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Festen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Festen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

## (2) Variable Verzinsung.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[entsprechender letzter Fester Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[drei-] [sechs-] [zwölf-]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Variablen

**[jeder [festgelegte Variable Zinszahlungstage].]**



Zinszahlungstagen  
ist folgendes  
anwendbar

Im Fall von  
festgelegten  
Zinsperioden ist  
folgendes  
anwendbar

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem letzten Festen Zinszahlungstag.]

- (c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag

Bei Anwendung  
der Modified  
Following  
Business Day  
Convention ist  
folgendes  
anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Bei Anwendung  
der Following  
Business Day  
Convention ist  
folgendes  
anwendbar

[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei Anwendung  
der Preceding  
Business Day  
Convention ist  
folgendes  
anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar: entsprechend sowie der Variable Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.**

- (d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR  
lautenden  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevante Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

Falls der  
Angebotssatz für  
Einlagen in der  
festgelegten  
Währung EURIBOR  
ist, ist folgendes  
anwendbar

[(3) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[zweiten]** **[zutreffende andere Zahl von**

**Tagen** [TARGET-] [Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Die "Marge" beträgt [•]% *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [9] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. 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 das ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 3 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes

[(3) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)

anwendbar

gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

**"Referenzsatz"** bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

**"Zinsfeststellungstag"** bezeichnet den [ersten][zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "Marge" beträgt [•]% *per annum*.]

**"Bildschirmseite"** bedeutet [LIBOR01] [LIBOR02] oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [9] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 3 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falle eines  
Mindestzinssatz,  
ist folgendes  
anwendbar

[(4) *Mindest-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Im Fall eines  
Höchstzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

[(4) *Höchst-Zinssatz*. Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(5) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Variable Zinszahlungstag der Anleiheschuldnerin 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 § [14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-]** **[Londoner]** **[zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable 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 und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [14] mitgeteilt.

[(7) *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 Anleiheschuldnerin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(8) *Auflaufende Zinsen*. 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 - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</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.

[(9)(a) *Ersatzrate*. Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [9](b)(aa) bis (cc) und (hh) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [14] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [14] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch

Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie

vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung.* Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [9](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(10)] *Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine

[die Summe aus:

Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Variablen Zeitraum ab dem letzten Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[fiktiver Variabler Zinszahlungstag]** als [Variabler Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[fiktive(r) Variable(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Variable(r) Zinszahlungstag(e)].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Variablen 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 Variablen 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 Fall von 30E/360  
oder Eurobond  
Basis ist folgendes  
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Variablen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

#### § 4 Rückzahlung

##### (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung (der "**Rückzahlungsbetrag**") entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese 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 Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.]

Im Fall von  
nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7

definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zu kündigen, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert) anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 der CRR, oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] 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.

**[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens ein volles Jahr nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens fünf volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]**

[                    ]

[                    ]

[                    ]

[                    ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz [4] dieses § 4 verlangt hat.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen dürfen nur dann gemäß dieses § 4 Absatz 4 zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin auf Grundlage der Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert), die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern erforderlich) erhalten hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung

muß die folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Anleiheschuldnerin 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)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
-------------------------------	---

**[Wahl- Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]**

[                      ]

[                      ]

[                      ]

[                      ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern

dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[6)] *Wegfall der Berücksichtigungsfähigkeit.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich, vorzeitig zu kündigen, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) erfüllen.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 5 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Anleiheschuldnerin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein

solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: ausschließlich in Bezug auf Zinszahlungen]** (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [14] wirksam wird.

## § 8

### Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht berücksichtigungsfähig sind, ist folgendes anwendbar

## [§ 9

### Kündigung

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu

verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

## § [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin 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 ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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 der Ersetzung auferlegt werden;

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Erträge der Emittentin sofort und ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung stehen, die den Anforderungen der Berücksichtigungsfähigkeit genügt, (ii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten ebenso berücksichtigungsfähig sind und (iii) jeder Gläubiger so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein in die Konsolidierung (hinsichtlich der Emittentin) einbezogenes Unternehmen gemäß Artikel 63(n) Unterabsatz (i) im Sinne der CRR, (ii) die Erträge stehen der Emittentin unmittelbar und uneingeschränkt in einer Form zur Verfügung, die den Bedingungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten zu Bedingungen nachrangig sind, die mit den Nachrangbestimmungen der übernommenen Verbindlichkeiten identisch sind, (iv) die Nachfolgeschuldnerin den Betrag der Schuldverschreibungen bei der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – zu Bedingungen anlegt, die denen der Schuldverschreibungen entsprechen und (v) die Emittentin die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen garantiert und vorausgesetzt, die Anerkennung des in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapital (Tier 2) ist weiterhin sichergestellt;]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(a) in § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis [(e)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 [(d)] aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[In § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat).]

## [[§ 11]

### Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

(4) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

**[§ [12]**  
**Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger]**

Falls kein  
Gemeinsamer  
Vertreter in den  
Anleihebedingun-  
gen bestellt wird  
und die Gläubiger  
einen  
Gemeinsamen  
Vertreter durch  
Mehrheitsbeschlus  
s bestellen können,  
ist folgendes  
anwendbar

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")<sup>1</sup> für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den  
Anleihebedingun-  
gen, ist folgendes  
anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters

<sup>1</sup> Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

### § [13]

#### Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin 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 Einheit bilden.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist **[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften, wie von der zuständigen Aufsichtsbehörde angewandt und in der jeweils ergänzten Fassung (einschließlich, jedoch nicht hierauf beschränkt, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013, anderer Vorschriften des Bankaufsichtsrechts sowie darauf bezogene Regelungen und Verordnungen einschließlich unmittelbar anwendbarer Vorschriften des Europäischen Gemeinschaftsrechts, in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung (die "**CRR**" bzw. die "**Eigenmittelvorschriften**")), unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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.]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [14]

#### Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] www.[**Internetadresse**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § [15]

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt

werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § [16] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION IV – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler zu fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der [nachrangigen] Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** 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.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (**"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.

Im Fall von nicht nachrangigen [bevorrechtigten (*preferred*)] Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [bevorrechtigte (*preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

(1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, mit folgender Ausnahme:

Als nicht nachrangige, nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*) Verbindlichkeiten der Emittentin sind die Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen

nachrangig gegenüber anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern und insoweit solche nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren der Emittentin oder im Falle der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen eine [bevorrechtigte (*preferred*)] gesetzliche Behandlung [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]] genießen,

jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Schuldverschreibungen.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

[(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.]

[(2)][(3)] Nachträglich können der Rang gemäß dieses § 2 nicht verändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

[[3]][4] Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) darzustellen.]

[[4]][5] Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften kann die zuständige Behörde,

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital[, von Zinsen] oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umwandeln (und solche Instrumente an die Gläubiger ausgeben oder übertragen), und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Annullierung

(jeweils eine "**Abwicklungsmaßnahme**").]

[[5]][6] Abwicklungsmaßnahmen sind für Gläubiger verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte der Gläubiger gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund der Schuldverschreibungen dar.]]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## [§ 2 Status

(1) Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital gemäß Art. 63 CRR (wie in § [13] definiert) zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**" bzw. "**Tier 2 Kapital**"). Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer nachrangiger Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Falle von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen vollständig nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, dass in keinem Fall Zahlungen auf die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen geleistet werden, solange nicht alle nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.

(3) Nachträglich können der Nachrang gemäß dieses § 2 nicht beschränkt sowie

die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge eines vorzeitigen Rückkaufs bzw. Kündigung nach Maßgabe von § 4 oder § [13] dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben und entwertet, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

### § 3 Zinsen

#### (1) *Variable Verzinsung.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[drei-]** **[sechs-]** **[zwölf-]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet

**[jeder [festgelegte Variable Zinszahlungstage].]**

Im Fall von festgelegten Variablen Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

**[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Variablen Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Variablen Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]**

- (c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]**

Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]**

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]**

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar]**: entsprechend sowie der Variable Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.

(d) In diesem § 3 Absatz 1 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevante Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) **Zinssatz**. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Die "**Marge**" beträgt **[•]**% *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [10] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. 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 das ein Tausendstel Prozent, wobei

0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

**[(2) Zinssatz.** Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

**"Referenzsatz"** bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

**"Zinsfeststellungstag"** bezeichnet den **[ersten][zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag **[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. "[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[Die "Marge" beträgt [•]% per annum.]**

**"Bildschirmseite"** bedeutet **[LIBOR01] [LIBOR02]** oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [10] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falle eines  
Mindestzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

**[(3) *Mindest-Zinssatz.*** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Im Falle eines  
Höchstzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

**[(3) *Höchst-Zinssatz.*** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

**[(4) *Zinsbetrag.*** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten 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 Variable Zinszahlungstag der Anleiheschuldnerin 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 § [14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable 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 und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [14] 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 Anleiheschuldnerin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Zinstagequotient für den Zeitraum der variablen Verzinsung.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Variablen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Variabler Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Variabler Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Variablen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Variable(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Variable(r) Zinszahlungstag(e)].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Variablen 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 Variablen 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Variablen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]



[(8)] (a) *Feste Verzinsung.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[letzter Variabler Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst.]

Falls die Schuldverschreibungen mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b>	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Fester Zinszahlungstag**"). Die erste feste Zinszahlung erfolgt am **[erster Fester Zinszahlungstag]** [im Falle eines langen oder kurzen ersten Koupens, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.] [im Falle eines langen oder kurzen letzten Koupens, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom vorletzten Fester Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.]

(b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(c) *Zinstagequotient für den Zeitraum der festen Verzinsung.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Feste Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Koupens) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Koupens)

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt.]

ist folgendes  
anwendbar

Im Falle von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit zwei oder  
mehr  
gleichbleibenden  
Zinsperioden  
(einschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen Kupons)  
innerhalb eines  
Zinsjahres ist  
folgendes  
anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Feste Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
anwendbar ist und  
wenn der Feste  
Zinsberechnungs-  
zeitraum länger ist  
als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar  
(schliesst den Fall  
eines langen *und*  
eines kurzen  
Kupons ein)

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Feste Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Festen Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für  
alle Optionen von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
außer Option  
Actual/Actual  
(ICMA Rule 251)  
mit nur einer  
Zinsperiode  
innerhalb eines  
Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festen Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[fiktiver Fester Zinszahlungstag]** als **[Fester Zinszahlungstag]**.] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Festen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[fiktive(r) Feste(r) Zinszahlungstag(e)]** als **[Feste(r) Zinszahlungstag(e)]**.]

## langen Kupons)

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Festen 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 Festen 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Festen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Festen Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Festen Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Festen Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

[(9)] *Auflaufende Zinsen.* 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 - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</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.

[(10)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [10](b)(aa) bis (cc) und (hh) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § [14] mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder
- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § [14] Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die

Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [10](a) und (b) bestimmt werden,

ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

#### § 4

#### Rückzahlung

##### (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der **"Endfälligkeitstag"**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung (der **"Rückzahlungsbetrag"**) entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegen- über der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese 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 Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmittelteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung

wesentlich nachteilig ist.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zu kündigen, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert) anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 der CRR, oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: ,** vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] 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.

**[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens ein volles Jahr nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens fünf volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]**

[                      ]

[                      ]

[                      ]

[                      ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz [4] dieses § 4 verlangt hat.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen dürfen nur dann gemäß dieses § 4 Absatz 4 zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin auf Grundlage der Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert), die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern erforderlich) erhalten hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung

muß die folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[[5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Anleiheschuldnerin 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)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][,]** (ii) die Wertpapierkennnummern



dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[[6)] *Wegfall der Berücksichtigungsfähigkeit.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich, vorzeitig zu kündigen, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) erfüllen.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 5 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, ist folgendes anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]**

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Anleiheschuldnerin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein

solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge **[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: ausschließlich in Bezug auf Zinszahlungen]** (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [14] wirksam wird.

## § 8

### Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht berücksichtigungsfähig sind, ist folgendes anwendbar

## [§ 9

### Kündigung

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu

verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

## § [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin 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 ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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 der Ersetzung auferlegt werden;

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Erträge der Emittentin sofort und ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung stehen, die den Anforderungen der Berücksichtigungsfähigkeit genügt, (ii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten ebenso berücksichtigungsfähig sind und (iii) jeder Gläubiger so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein in die Konsolidierung (hinsichtlich der Emittentin) einbezogenes Unternehmen gemäß Artikel 63(n) Unterabsatz (i) im Sinne der CRR, (ii) die Erträge stehen der Emittentin unmittelbar und uneingeschränkt in einer Form zur Verfügung, die den Bedingungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten zu Bedingungen nachrangig sind, die mit den Nachrangbestimmungen der übernommenen Verbindlichkeiten identisch sind, (iv) die Nachfolgeschuldnerin den Betrag der Schuldverschreibungen bei der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – zu Bedingungen anlegt, die denen der Schuldverschreibungen entsprechen und (v) die Emittentin die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen garantiert und vorausgesetzt, die Anerkennung des in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapital (Tier 2) ist weiterhin sichergestellt;]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

- [(e) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

- [(a) in § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis [(e)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 [(d)] aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[In § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat).]

## [[§ 11]

### Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

(4) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

## [§ [12]

**Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger]**

Falls kein  
Gemeinsamer  
Vertreter in den  
Anleihebedingun-  
gen bestellt wird  
und die Gläubiger  
einen  
Gemeinsamen  
Vertreter durch  
Mehrheitsbeschluss  
bestellen können,  
ist folgendes  
anwendbar

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")<sup>2</sup> für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den  
Anleihebedingun-  
gen, ist folgendes  
anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters

<sup>2</sup> Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.



kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

### § [13]

#### Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin 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 Einheit bilden.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist **[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich] berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften, wie von der zuständigen Aufsichtsbehörde angewandt und in der jeweils ergänzten Fassung (einschließlich, jedoch nicht hierauf beschränkt, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013, anderer Vorschriften des Bankaufsichtsrechts sowie darauf bezogene Regelungen und Verordnungen einschließlich unmittelbar anwendbarer Vorschriften des Europäischen Gemeinschaftsrechts, in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung (die "**CRR**" bzw. die "**Eigenmittelvorschriften**")), unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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.]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [14]

#### Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] www.[**Internetadresse**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § [15]

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt

werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § [16] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION V – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind)**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG**

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der [nachrangigen] Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Anleiheschuldnerin**" oder die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note (**"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.

Im Fall von nicht nachrangigen [bevorrechtigten (*preferred*)] Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [bevorrechtigte (*preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## **[§ 2 Status**

(1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, mit folgender Ausnahme:

Als nicht nachrangige, nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*) Verbindlichkeiten der Emittentin sind die Zahlungsansprüche unter den Schuldverschreibungen

nachrangig gegenüber anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, sofern und insoweit solche nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten im Insolvenzverfahren der Emittentin oder im Falle der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen eine [bevorrechtigte (*preferred*)] gesetzliche Behandlung [im Sinne von [§ 46f Absatz 5 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]] genießen,

jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Schuldverschreibungen.

[Bei Begebung handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um [nicht-bevorrechtigte (*non-preferred*)] Schuldtitel [im Sinne von [§ 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes] [*relevante Vorschrift einfügen*]].]

[(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.]

[(2)][(3)] Nachträglich können der Rang gemäß dieses § 2 nicht verändert sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.

[[3]][4] Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) darzustellen.]

[[4]][5] Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften kann die zuständige Behörde,

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital[, von Zinsen] oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umwandeln (und solche Instrumente an die Gläubiger ausgeben oder übertragen), und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Annullierung

(jeweils eine "**Abwicklungsmaßnahme**").]

[[5]][6] Abwicklungsmaßnahmen sind für Gläubiger verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte der Gläubiger gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund der Schuldverschreibungen dar.]]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

## § 2 Status

(1) Die Schuldverschreibungen sollen der Emittentin nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften als anrechenbare Eigenmittel in der Form von Ergänzungskapital gemäß Art. 63 CRR (wie in § [13] definiert) zur Verfügung stehen ("**Ergänzungskapital**" bzw. "**Tier 2 Kapital**"). Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer nachrangiger Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Falle von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Falle der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen vollständig nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin mit der Folge, dass in keinem Fall Zahlungen auf die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen geleistet werden, solange nicht alle nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig befriedigt worden sind.

(2) Die Gläubiger der Schuldverschreibungen sind nicht berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. In Bezug auf die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen wird weder jetzt noch künftig durch die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder einen Dritten mit enger Beziehung zur Emittentin oder eines seiner verbundenen Unternehmen oder durch eine andere Person eine Sicherheit, gleich welcher Art, bestellt.

(3) Nachträglich können der Nachrang gemäß dieses § 2 nicht beschränkt sowie

die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Eine Rückzahlung oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig. Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen oder infolge eines vorzeitigen Rückkaufs bzw. Kündigung nach Maßgabe von § 4 oder § [13] dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben und entwertet, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

### § 3 Zinsen

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden **[Im Fall von aufzinsenden Nullkupon Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: aufgezinsten]** Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an<sup>1</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Fall von  
Actual/365 (Fixed)  
ist folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von  
Actual/360 ist  
folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von von  
30/360, 360/360  
oder Bond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[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 Fall von 30E/360  
oder Eurobond  
Basis ist folgendes  
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.



30-Tage-Monat verlängert).]

#### § 4 Rückzahlung

##### (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung (der "**Rückzahlungsbetrag**") entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Anleiheschuldnerin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Anleiheschuldnerin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese 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 Anleiheschuldnerin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Anleiheschuldnerin begründenden Umstände darlegt.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert)) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zu kündigen, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der

Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert) anrechnen darf aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 der CRR, oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Begebungstag.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin.*

- (a) Die Anleiheschuldnerin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] 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.

**[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens ein volles Jahr nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

**[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen muss ein Wahlrückzahlungstag mindestens fünf volle Jahre nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegen]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]**

[                      ]

[                      ]

[                      ]

[                      ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts gemäß Absatz [4] dieses § 4 verlangt hat.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen dürfen nur dann gemäß dieses § 4 Absatz 4 zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin auf Grundlage der Eigenmittelvorschriften (wie in § [13] dieser Anleihebedingungen definiert), die vorherige Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (sofern erforderlich) erhalten hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin gemäß § [14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muß die folgende Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als

**[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Anleiheschuldnerin gegenüber den Gläubigern liegen darf; 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[(5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Anleiheschuldnerin 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)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge  
(Put)

**[Wahl- Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge]**

[            ]

[            ]

[            ]

[            ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Anleiheschuldnerin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Höchstkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][.]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstellen in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung einem Betrag, der von der Emissionsstelle gemäß folgender Formel bestimmt wird:

$$RB = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Gesamtnennbetrag, D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. und Z der Zinstagequotient, wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag entspricht.

Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird dieser wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen auf den Fälligkeitstag, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.

Im Fall von nicht nachrangigen nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(7)] *Wegfall der Berücksichtigungsfähigkeit.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich, vorzeitig zu kündigen, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) erfüllen.

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen in diesem Fall nach Maßgabe der in Absatz 1 genannten Bestimmungen. Die Kündigung ist unwiderruflich. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.】

## § 5 Zahlungen

(1) *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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Anleiheschuldnerin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der

Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [**relevante Finanzzentren**] Zahlungen abwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Anleiheschuldnerin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Anleiheschuldnerin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde

[Emissionsstelle:  
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31

anfänglich bei  
Clearstream  
Frankfurt  
eingeliefert werden  
soll, ist folgendes  
anwendbar

30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Anleiheschuldnerin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § [14] bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche  
Zahlstellen bestellt  
werden sollen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

**Zahlstelle[n]: [Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [14] bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Anleiheschuldnerin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden

Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Anleihegläubigerin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur 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) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Internal Revenue Code**"), jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471(b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem vorgehenden resultiert, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Codes geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [14] wirksam wird.

## § 8

### Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht berücksichtigungsfähig sind, ist folgendes anwendbar

## [§ 9

### Kündigung

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Anleiheschuldnerin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

- (b) die Anleiheschuldnerin 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 Anleiheschuldnerin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; oder
- (e) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.]

### § [10] Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin 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 ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, 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 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 der Ersetzung auferlegt werden;

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
nicht-  
bevorrechtigten  
(non-preferred)

- [(d) (i) die Erträge der Emittentin sofort und ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung stehen, die den Anforderungen der Berücksichtigungsfähigkeit genügt, (ii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten ebenso berücksichtigungsfähig sind und



Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

(iii) jeder Gläubiger so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ein in die Konsolidierung (hinsichtlich der Emittentin) einbezogenes Unternehmen gemäß Artikel 63(n) Unterabsatz (i) im Sinne der CRR, (ii) die Erträge stehen der Emittentin unmittelbar und uneingeschränkt in einer Form zur Verfügung, die den Bedingungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten zu Bedingungen nachrangig sind, die mit den Nachrangbestimmungen der übernommenen Verbindlichkeiten identisch sind, (iv) die Nachfolgeschuldnerin den Betrag der Schuldverschreibungen bei der Norddeutschen Landesbank – Girozentrale – zu Bedingungen anlegt, die denen der Schuldverschreibungen entsprechen und (v) die Emittentin die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen garantiert und vorausgesetzt, die Anerkennung des in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapital (Tier 2) ist weiterhin sichergestellt;]

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(e) die Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(e) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich, unbedingt und auf nachrangiger Basis in entsprechender Anwendung von § 2 gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert und die aufsichtsrechtliche Einstufung des aufgrund der Schuldverschreibungen eingezahlten Kapitals als Ergänzungskapitalinstrument (Tier 2) weiterhin gesichert ist.]

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(a) in § 7 und § 4 Absatz 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 Steuersitz hat);

(b) in § 9 Absatz 1 (c) bis [(e)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

(c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 [(d)] aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]

Im Fall von nachrangigen

[In § 7 und § 4 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik

Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

### [§ [11]

#### Beschlüsse der Gläubiger

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(3) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

(4) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

### [§ [12]

#### Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger]

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**")<sup>3</sup> für alle Gläubiger bestellen.

<sup>3</sup> Der Gemeinsame Vertreter muss in persönlicher Hinsicht den Anforderungen des § 8 Absatz 1 SchVG genügen.

s bestellen können,  
ist folgendes  
anwendbar

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.】

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den  
Anleihebedingun-  
gen, ist folgendes  
anwendbar

【(1) Gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

(2) Der Gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern und die die Abstimmung zu leiten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.】

### § [13]

#### Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin 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 Einheit bilden.

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, **[im Fall von nicht-bevorrechtigten (*non-preferred*) Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** , vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit erforderlich] jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin 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.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* Vorbehaltlich § 2 dieser Anleihebedingungen und nur wenn und soweit der Kauf nicht aufgrund anwendbarer Eigenmittelvorschriften, wie von der zuständigen Aufsichtsbehörde angewandt und in der jeweils ergänzten Fassung (einschließlich, jedoch nicht hierauf beschränkt, der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013, anderer Vorschriften des Bankaufsichtsrechts sowie darauf bezogene Regelungen und Verordnungen einschließlich unmittelbar anwendbarer Vorschriften des Europäischen Gemeinschaftsrechts, in ihrer jeweils ergänzten oder ersetzten Fassung (die "**CRR**" bzw. die "**Eigenmittelvorschriften**")), unzulässig ist, ist die Emittentin berechtigt, jederzeit 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.]

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § [14]

#### Mitteilungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] www.[**Internetadresse**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem

folgendes  
anwendbar

Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die nicht  
notiert sind, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die zum  
Handel an einem  
Markt der  
Luxemburger  
Börse zugelassen  
sind, ist folgendes  
anwendbar

[Solange Schuldverschreibungen zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die an  
einer anderen  
Börse als der  
Luxemburger  
Börse zum Handel  
an einem Markt  
zugelassen sind,  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § [15]

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Anleiheschuldnerin 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

### § [16] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## OPTION VI – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

### ANLEIHEBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

#### § 1

#### Währung, Stückelung, Form, Definitionen

Im Fall von Hypothekenpfandbriefen ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekenpfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)]** von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.]

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Falls Pfandbriefe durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe 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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Pfandbriefe anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine 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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten).

Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen Regelungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Pfandbriefe verbrieft Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe 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 Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]



Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**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.

## § 2 Status

Im Fall von Hypothekendarlehen ist folgendes anwendbar

[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 Hypothekendarlehen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[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 Öffentlichen Pfandbriefen.]

## § 3 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Falls die Pfandbriefe mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst.]

Falls die Pfandbriefe mit einem ansteigenden/absinkenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) <b>[Daten]</b>	bis (ausschließlich) <b>[Daten]</b>	% p.a. <b>[Zinssätze]</b>
---	---	------------------------------

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.] [Sofern der Endfälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die

Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen - vorbehaltlich der Regelung in § 5 Absatz 4 - auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>1</sup>, es sei denn, die Pfandbriefe 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 der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist

[die Summe aus:

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Europäischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar  
(schliesst den Fall  
eines langen *und*  
eines kurzen  
Kupons ein)

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) 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 Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für  
alle Optionen von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
außer Option  
Actual/Actual  
(ICMA Rule 251)  
mit nur einer  
Zinsperiode  
innerhalb eines  
Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder  
langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von  
Actual/365 (Fixed)  
ist folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von  
Actual/360 ist  
folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von 30/360,  
360/360 oder Bond  
Basis ist folgendes  
anwendbar

[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 Fall von 30E/360  
oder Eurobond  
Basis ist folgendes  
anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage-Monat verlängert.)]

#### § 4 Rückzahlung

##### [(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief (der "**Rückzahlungsbetrag**") entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

Falls die Emittentin  
das Wahlrecht hat,  
die Pfandbriefe  
vorzeitig zu  
kündigen, ist  
folgendes  
anwendbar

##### [(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.]

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe 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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-  
Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[       ]  
[       ]

[       ]  
[       ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muß folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg

und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

## § 5 Zahlungen

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.

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

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Bei auf EUR  
lautenden  
Pfandbriefen ist  
folgendes  
anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR  
lautenden  
Pfandbriefen ist  
folgendes  
anwendbar

[Für diese Zwecke bezeichnet "Bankarbeitstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) und Devisenmärkte in [**relevante Finanzzentren**] Zahlungen abwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]: Zahlstelle[n]:

### **[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder

ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## **§ 7 Steuern**

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder 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 (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 eine Einheit bilden.

(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 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**

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [betreffende Börse] ([www.bourse.lu] www.[Internetadresse]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Pfandbriefe zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Urkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und 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 schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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 der die betreffenden Pfandbriefe 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 Pfandbriefe 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 Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 12 Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[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.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## OPTION VII – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung

### ANLEIHEBEDINGUNGEN DER PFANDBRIEFE DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG

#### § 1

#### Währung, Stückelung, Form, Definitionen

Im Fall von Hypothekendarlehen ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Hypothekendarlehen (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekendarlehenbank (Actien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)]** von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Deutsche Hypothekendarlehenbank (Actien-Gesellschaft) (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

Falls Pfandbriefe durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe 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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Falls Pfandbriefe anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine 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 dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten).

Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen Regelungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe 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, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. **"Clearing System"** bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (**"Clearstream Frankfurt"**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**"Clearstream Luxemburg"**), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**"Euroclear"**) Clearstream Luxemburg und Euroclear jeweils ein **"ICSD"** und zusammen die **"ICSDs"**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note (**"NGN"**) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe 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 Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**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.

## § 2 Status

Im Fall von Hypothekendarlehen ist folgendes anwendbar

[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 Hypothekendarlehen.]

Im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[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 Öffentlichen Pfandbriefen.]

## § 3 Zinsen

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (entsprechender **[drei-]** **[sechs-]** **[zwölf-]** Monatszeitraum) (jeweils, eine "**Zinsperiode**"). Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

**[jeder [festgelegte Zinszahlungstag].]**

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

**[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] 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 nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention ist folgendes anwendbar

**[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.]**

Bei Anwendung der Following Business Day Convention ist folgendes

**[auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]**

anwendbar

Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention ist folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen angepasst werden ist folgendes anwendbar: entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.**

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei auf EUR lautenden Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("**TARGET**") geöffnet ist, um Zahlungen abwickeln.]

Bei nicht auf EUR lautenden Pfandbriefen ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**relevante Finanzzentren**] Zahlungen abwickeln.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar: "[Londoner] [zutreffendes anderes Finanzzentrum] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffendes anderes Finanzzentrum]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Die "**Marge**" beträgt [ ]% *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in

der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfeststellungstag anfordern. "**Euro- Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Teilnehmerstaaten der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion sind. 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 das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

**[(2) Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigte Satz.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (LIBOR).

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[ersten][zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag **[vor Beginn]** der jeweiligen Zinsperiode. "**[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[Die "Marge" beträgt [•]% per annum.]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[LIBOR01] [LIBOR02]** oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz für den Referenzsatz angezeigt und

vorausgesetzt, dass kein Ersatzrate-Ereignis gemäß § 3 Absatz [8] eingetreten ist, wird die Berechnungsstelle von den Londoner Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfeststellungstag 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken 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 das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**.

Falls der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes 2 ermittelt werden kann, ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Falle eines  
Mindestzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

**[(3) *Mindest-Zinssatz.*** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Im Falle eines  
Höchstzinssatz ist  
folgendes  
anwendbar

**[(3) *Höchst-Zinssatz.*** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

**[(4) *Zinsbetrag.*** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz festzustellen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in bezug auf die festgelegte Stückelung für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit der festgelegten Stückelung, wobei dieses Produkt mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert wird. Der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet.

**[(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 Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf

die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahme]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Fall 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 Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, 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 Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Endfälligkeitstag vorausgeht, sondern an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

[(8)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in § 3 Absatz [8](b)(aa) bis (cc) und (hh) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde in den letzten zehn Geschäftstagen vor und bis einschließlich des relevanten Zinsfestlegungstages nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich

<sup>1</sup> Include this legend if parties have determined a target market.  
Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.



bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem (x) der Administrator die Veröffentlichung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird), oder (y) der Referenzsatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird; oder

- (iii) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (v) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, materiellen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vi) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § 10 Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu

wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

- (i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [8](a) und (b) bestimmt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § 10 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(9)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder

langen Kupons)  
ist folgendes  
anwendbar

Im Falle von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit jährlichen  
Zinszahlungen  
(einschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen Kupons)  
ist folgendes  
anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit zwei oder  
mehr  
gleichbleibenden  
Zinsperioden  
(einschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen Kupons)  
innerhalb eines  
Zinsjahres ist  
folgendes  
anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
anwendbar ist und  
wenn der  
Zinsberechnungszeitraum länger ist  
als eine  
Bezugsperiode  
(langer Kupon) ist  
folgendes  
anwendbar  
(schliesst den Fall  
eines langen *und*  
eines kurzen  
Kupons ein)

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) 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 Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Rule 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktiver(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zum 30-Tage-Monat verlängert.)]

## § 4

### Rückzahlung

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief (der "**Rückzahlungsbetrag**") entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*]

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe 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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/  
beträge (Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-  
Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[       ]

[       ]

[       ]

[       ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muß folgende Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Pfandbriefe ganz oder teilweise zurückgezahlt werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxemburg und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

## § 5

### Zahlungen

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis

Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.

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

(4) *Bankarbeitstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Bankarbeitstag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von 12 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 jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 6 Agents

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] anfänglich bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei einem Clearing System oder dessen Verwahrer als Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls eine die Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll, ist folgendes anwendbar

[Emissionsstelle:  
Deutsche Hypothekbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hannover  
Bundesrepublik Deutschland]

Falls die Emissionsstelle als

[Die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle.]

Berechnungsstelle  
bestellt werden  
soll, ist folgendes  
anwendbar

Falls eine  
Berechnungsstelle  
bestellt werden  
soll, die nicht die  
Emissionsstelle ist,  
ist folgendes  
anwendbar

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [und/oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [und/oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten.

Die Emittentin wird eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder einen sonstigen Wechsel unverzüglich gemäß § 10 bekanntmachen.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte[r] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

(4) *Zahlstellen.* Die Emissionsstelle handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Falls zusätzliche  
Zahlstellen bestellt  
werden sollen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]: Zahlstelle[n]:

**[Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]**

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

(5) *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer europäischen Stadt unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

## § 7 Steuern

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug

an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder 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 (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 eine Einheit bilden.

(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 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

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einem Markt einer Börse zugelassen werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger [und im Luxemburger Wort, einer Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg].

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, ist folgendes anwendbar

[(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Luxemburger Börse] [**betreffende Börse**] ([www.bourse.lu] www.[**Internetadresse**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]



Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Solange Pfandbriefe zum Handel an einem Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse zum Handel an einem Markt zugelassen sind, ist folgendes anwendbar

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Pfandbriefe durch eine Global-Urkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 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 Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen und 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 schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) 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 der die betreffenden Pfandbriefe verbrieften 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 Pfandbriefe verbrieften 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 Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger von Pfandbriefen seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## **§ 12 Sprache**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen 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 Anleihebedingungen in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

<sup>1</sup> **[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / [PROFESSIONAL INVESTORS [AND] [,] ELIGIBLE COUNTERPARTIES] [AND] [,] [RETAIL INVESTORS] TARGET MARKET** – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and implementing legislation (as amended, "**MiFID II**") and each manufacturer's product approval process, the target market assessment on the date of this Final Terms in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market is as follows: [client category: [•], as defined in MiFID II;] [knowledge and experience: [•];] [financial loss bearing capacity: [•];] [risk indicator: [•];] [investment objective: [•];] [investment horizon: [•];] and (ii) all channels for distribution of the Notes [to eligible counterparties and professional clients] are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate – [investment advice[,][and]] [non-advised sales [and]] [pure execution services,] subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. [•]

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.<sup>2</sup>

In case of Notes listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or offered to the public in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In the case of Notes not listed on any stock exchange or offered to the public in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ([www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents](http://www.deutsche-hypo.de/en/capital-market/debt-issuance-programme/documents)).

## Form of Final Terms Muster – Endgültige Bedingungen

[Date]  
[Datum]

### Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Tranche of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Tranche No.: [ ]  
Tranche Nr.: [ ]

Date of Issue: [ ]<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Include this legend if parties have determined a target market.  
*Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.*

<sup>2</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors".  
*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR- und UK-Privatanleger" ausgewählt wurde.*

<sup>3</sup> The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.  
*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung*

Tag der Begebung: [ ]

Issued pursuant to the EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 28 May 2020 of Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (the "**Programme**").  
*begeben aufgrund des EUR 15.000.000.000 Debt Issuance Programm vom 28. Mai 2020 der Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) (das "**Programm**").*

### **Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 28 May 2020 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>4</sup>

### **Wichtiger Hinweis**

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 Abs. 5 i.V.m. Artikel 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils geltenden Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 28. Mai 2020 über das Programm (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]*

## **Part I. Terms and Conditions**

### **Teil I. Anleihebedingungen**

**[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VII including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>5</sup>**

***A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:***

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I[A][B][C][D][E][F][G][H] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I[A][B][C][D][E][F][G][H] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[In the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II[A][B][C][D][E][F][G][H] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

<sup>4</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

<sup>5</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II[A][B][C][D][E][F][G][H] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

*[in the case of Notes with fixed to floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fest- zu variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

*[in the case of Notes with floating to fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler zu fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

*[in the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

*[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

*[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VII[A][B][C][D][E][F] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VII[A][B][C][D][E][F] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VII including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VII aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [zero coupon] [Notes] [Pfandbriefe] [with [fixed] [floating] [fixed to floating] [floating to fixed] interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I[A][B][C][D][E][F][G][H] <sup>6</sup>] [Option II[A][B][C][D][E][F][G][H]<sup>6</sup>] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H]<sup>6</sup>] [Option VII[A][B][C][D][E][F]<sup>6</sup>]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nullkupon-] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [mit [fester] [variabler] [fest- zu variabler] [variabler zu fester] Verzinsung] Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I[A][B][C][D][E][F][G][H]] [Option II[A][B][C][D][E][F][G][H]] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H]] [Option VII[A][B][C][D][E][F]] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben die dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be

<sup>6</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.*

completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

☐ **A. Notes other than Pfandbriefe**

**A. Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind**

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)**

**Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)**

**Currency and Denomination**

**Währung und Stückelung**

Specified Currency<sup>7</sup> [ ]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*

Specified Denomination<sup>8</sup> [ ]  
*Festgelegte Stückelung*

**Global Note<sup>9</sup>**

**Globalurkunde**

☐ Classical Global Note

☐ New Global Note

**Form of Notes**

**Form der Schuldverschreibungen**

☐ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Clearing System**

**Clearing System**

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

☐ Euroclear Bank SA/NV

<sup>7</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.*

<sup>8</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.*

<sup>9</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

- ☐ Clearstream Banking S.A., Luxembourg

## Status (§ 2)

### Status (§ 2)

- ☐ Unsubordinated

*Nicht-nachrangig*

[[Preferred] within the meaning of [Section 46f Subsection 5 German Banking Act] **[insert relevant provision]**  
**[[Bevorrechtigt] im Sinne von [§ 46f Absatz 5 KWG] [relevante Vorschrift einfügen]]**

- ☐ non-preferred

*nicht-bevorrechtigt*

[Subordinated to [preferred] treatment by law within the meaning of [Section 46f Subsection 5 German Banking Act] **[insert relevant provision]** [[Non-preferred] within the meaning of [Section 46f Subsection 6 Sentence 1 KWG] **[insert relevant provision]**  
**[nachrangig gegenüber [bevorrechtigter] gesetzlicher Behandlung im Sinne von [§ 46f Absatz 5 KWG] [relevante Vorschrift einfügen]]** **[[Nicht-bevorrechtigt] im Sinne von [46f Absatz 6 Satz 1 KWG] [relevante Vorschrift einfügen]]**

- ☐ Eligible for the purposes of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL)

*Berücksichtigungsfähig für die Zwecke des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL)*

- ☐ Subordinated  
*Nachrangig*

## Interest (§ 3)

### Zinsen (§ 3)

- ☐ **Fixed Rate Notes (Option I[A][B][C][D][E][F][G][H])**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I[A][B][C][D][E][F][G][H])**

Rate of Interest  
*Zinssatz*

[ ] % per annum  
 [ ] % per annum

[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)]  
 [vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

[ ]

Fixed Interest Date(s)  
*Festzinstermin(e)*

[ ]

First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag*

[ ]

Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination)  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je festgelegte Stückelung)*

[ ]

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

[ ]

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je festgelegte Stückelung)*

[ ]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

- ☐ Modified Following Business Day Convention
- ☐ Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest  
*Anpassung der Zinsen*

[Yes/No]  
 [Ja/Nein]

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- ☐ TARGET  
 TARGET
- ☐ Relevant Financial Centres  
 Relevante Finanzzentren

[ ]

☐ **Floating Rate Notes (Option II[A][B][C][D][E][F][G][H])**  
**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II[A][B][C][D][E][F][G][H])**

Interest Commencement Date  
 Verzinsungsbeginn

[ ]

Specified Interest Payment Dates  
 Festgelegte Zinszahlungstage

[ ]

Specified Interest Period(s)  
 Festgelegte Zinsperiode(n)

[ ] [weeks/months/other – specify]  
 [ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

- ☐ Modified Following Business Day Convention
- ☐ Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest  
*Anpassung der Zinsen*

[Yes/No]  
 [Ja/Nein]

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- ☐ TARGET  
 TARGET
- ☐ Relevant Financial Centres  
 Relevante Finanzzentren

[ ]

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

- ☐ EURIBOR  
 EURIBOR
- ☐ LIBOR  
 LIBOR

Screen Page

[LIBOR01] [LIBOR02]



Bildschirmseite

[LIBOR01] [LIBOR02]

**Interest Determination Date**  
**Zinsfestlegungstag**

- ☐ second Business Day [prior to commencement] of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode*
- ☐ London
- ☐ TARGET
- ☐ other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

**Margin** [ ]% per annum  
**Marge** [ ]% per annum

- ☐ plus  
*plus*
- ☐ minus  
*minus*

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

- ☐ Minimum Rate of Interest [ ]% per annum  
*Mindestzinssatz* [ ]% per annum
- ☐ Maximum Rate of Interest [ ]% per annum  
*Höchstzinssatz* [ ]% per annum

☐ **Fixed to Floating Rate Notes (Option III)**  
**Fest- zu Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option III)**

Fixed Rate of Interest [ ]% per annum  
*Fester Zinssatz* [ ]% per annum

[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)]  
 [vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Fixed Interest Date(s) [ ]  
*Festzinstermine*

First Fixed Interest Payment Date [ ]  
*Erster Fester Zinszahlungstag*

Initial Broken Amount (per Specified Denomination) [ ]  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)*

Final Broken Amount (per Specified Denomination) [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)*

Specified Variable Interest Payment Dates [ ]  
*Festgelegte Variable 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
- ☐ Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest  
Anpassung der Zinsen

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- ☐ TARGET  
TARGET
- ☐ Relevant Financial Centres  
Relevante Finanzzentren

[ ]

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

- ☐ EURIBOR  
EURIBOR
- ☐ LIBOR  
LIBOR

Screen Page  
Bildschirmseite

[LIBOR01] [LIBOR02]  
[LIBOR01] [LIBOR02]

**Interest Determination Date**  
**Zinsfestlegungstag**

- ☐ second Business Day [prior to commencement] of Interest Period  
zweiter Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ London
- ☐ TARGET
- ☐ other (specify)  
sonstige (angeben)

[ ]

**Margin**  
**Marge**

[ ]% per annum  
[ ]% per annum

- ☐ plus  
plus
- ☐ minus  
minus

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

- ☐ Minimum Rate of Interest  
Mindestzinssatz
- ☐ Maximum Rate of Interest  
Höchstzinssatz

[ ]% per annum  
[ ]% per annum

[ ]% per annum  
[ ]% per annum

- ☐ **Floating to Fixed Rate Notes (Option IV)**  
**Variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen (Option IV)**

Interest Commencement Date

[ ]

*Verzinsungsbeginn*

Specified Variable Interest Payment Dates

[ ]

*Festgelegte Variable 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

☐ Following Business Day Convention

☐ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest

[Yes/No]

*Anpassung der Zinsen*

[Ja/Nein]

#### **Business Day**

##### ***Geschäftstag***

☐ TARGET  
*TARGET*

☐ Relevant Financial Centres  
*Relevante Finanzzentren*

[ ]

#### **Rate of Interest**

##### ***Zinssatz***

☐ EURIBOR  
*EURIBOR*

☐ LIBOR  
*LIBOR*

Screen Page  
*Bildschirmseite*

[LIBOR01] [LIBOR02]  
[LIBOR01] [LIBOR02]

#### **Interest Determination Date**

##### ***Zinsfestlegungstag***

☐ second Business Day [prior to commencement] of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode*

☐ London

☐ TARGET

☐ other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[ ]

#### **Margin**

##### ***Marge***

[ ]% per annum

[ ]% per annum

☐ plus  
*plus*

☐ minus  
*minus*

#### **Minimum and Maximum Rate of Interest**

##### ***Mindest- und Höchstzinssatz***

☐ Minimum Rate of Interest

[ ]% per annum

Mindestzinssatz	[ ]% per annum
<input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest Höchstzinssatz	[ ]% per annum [ ]% per annum
Fixed Rate of Interest Fester Zinssatz	[ ]% per annum [ ]% per annum
	[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)] [vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]
Fixed Interest Date(s) Festzinstermine(n)	[ ]
First Fixed Interest Payment Date Erster Fester Zinszahlungstag	[ ]
Initial Broken Amount (per Specified Denomination) Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)	[ ]
Final Broken Amount (per Specified Denomination) Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>Zero Coupon Notes (Option V)</b> <b>Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option V)</b>	
<input type="checkbox"/> accumulating aufzinsend	
<input type="checkbox"/> discounted diskontiert	
<b>Day Count Fraction [for the period of fixed interest] [for the period of variable interest]<sup>10</sup></b> <b>Zinstagequotient [für den Zeitraum der festen Verzinsung] [für den Zeitraum der variable Verzinsung]</b>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA Rule 251) Actual/Actual (ICMA Regel 251)	
<input type="checkbox"/> annual interest payment (excluding the case of short or long coupons) jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)	
<input type="checkbox"/> annual interest payment (including the case of short coupons) jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)	
<input type="checkbox"/> two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons) zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)	
<input type="checkbox"/> calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of long and short coupons) Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)	
<input type="checkbox"/> reference period Bezugsperiode	
Deemed Interest Commencement Date Fiktiver Verzinsungsbeginn	[ ]

<sup>10</sup> Complete for fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes.  
Für fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen ausfüllen.

Deemed [Fixed] [Variable] Interest Payment Date  
*Fiktiver [Fester] [Variabler] Zinszahlungstag*

[ ]

**Day Count Fraction [for the period of variable interest]<sup>11</sup>**  
***Zinstagequotient [für den Zeitraum der variable Verzinsung]***

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regel 251)*
- ☐ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- ☐ annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- ☐ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- ☐ calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of a long and short coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)*
- ☐ reference period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Commencement Date [ ]  
*Fiktiver Verzinsungsbeginn*
- Deemed Interest Payment Date [ ]  
*Fiktiver Zinszahlungstag*

- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

**Redemption (§ 4)**  
***Rückzahlung (§ 4)***

**Redemption at Maturity**  
***Rückzahlung bei Endfälligkeit***

Maturity Date<sup>12</sup> [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month<sup>13</sup> [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Early Redemption**  
***Vorzeitige Rückzahlung***

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Yes/No]

<sup>11</sup> Complete for all Notes.  
*Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.*

<sup>12</sup> Complete for fixed rate rate Notes and floating to fixed rate Notes.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>13</sup> Complete for floating rate rate Notes and fixed to floating rate Notes.  
*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und fest- zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin/Emittentin**

[Ja/Nein]

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice Period<sup>14</sup> [ ]  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice Period [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder  
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers**[Yes/No]  
[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice Period<sup>15</sup> [ ]  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice Period [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

☐ **Early Redemption Amount<sup>16</sup>  
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

discount rate [ ]%  
*Diskontierungssatz* [ ]%

**Payments (§ 5)  
Zahlungen (§ 5)****Business Day<sup>17</sup>  
Bankarbeitstag**☐ TARGET  
TARGET☐ Relevant Financial Centre(s) (specify all) [ ]  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben)***Agents (§ 6)<sup>18</sup>  
Agents (§ 6)**

<sup>14</sup> Euroclear/Clearstream Luxembourg requires a minimum notice period of 5 business days.  
*Euroclear/Clearstream Luxembourg verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>15</sup> Euroclear/Clearstream Luxembourg requires a minimum notice period of 15 business days.  
*Euroclear/Clearstream Luxembourg verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.*

<sup>16</sup> Complete for zero coupon Notes.  
*Für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>17</sup> Complete for fixed rate rate Notes.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>18</sup> Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Notes, the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than Clearstream Frankfurt or a depositary or common depositary of Clearstream Frankfurt. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, wenn im Falle von Inhaberschuldverschreibungen die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als Clearstream Frankfurt oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.*

Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- ☐ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office<sup>19</sup>  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

- ☐ Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*
- ☐ Other (specify)  
*sonstige (angeben)* [ ]
- ☐ Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*
- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany
- ☐ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany
- ☐ Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s) (in  
addition to principal paying agent)  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n)*  
*(zusätzlich zu der Hauptzahlstelle)* [ ]

**Resolutions of Holders (§ [11])**  
***Beschlüsse der Gläubiger (§ [11])***

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Holders' Representative (§ [12])<sup>20</sup>**  
***Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ [12])***

- ☐ Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders  
*Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger*
- ☐ Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions  
*Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Anleihebedingungen*
- Name and address of the Holders' Representative (Specify details)  
*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)* [ ]

**Notices (§ [15])**  
***Mitteilungen (§ [15])***

**Place and medium of publication**  
***Ort und Medium der Bekanntmachung***

- ☐ Federal Republic of Germany (Federal Gazette)  
*Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)*

<sup>19</sup> Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.

*Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

<sup>20</sup> To be completed, only if § 11 (Opt-in) is applicable.

*Nur auszufüllen, falls § 11 (Opt-in) Anwendung findet.*

- ☐ Luxembourg (Luxemburger Wort)  
*Luxemburg (Luxemburger Wort)*
- ☐ Clearing System
- ☐ Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- ☐ Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[ ]

**Language of Terms and Conditions (§ [16])<sup>21</sup>**  
***Sprache der Anleihebedingungen (§ [16])***

- ☐ German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- ☐ English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- ☐ English only  
*ausschließlich Englisch*
- ☐ German only<sup>22</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

**[☐ B. Pfandbriefe**  
***B. Pfandbriefe***

- ☐ Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekenpfandbriefe*
- ☐ Public Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

**Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)**  
***Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)***

**Currency and Denomination**  
***Währung und Stückelung***

Specified Currency<sup>23</sup>  
*Festgelegte Währung*

[ ]

Aggregate Principal Amount  
*Gesamtnennbetrag*

[ ]

<sup>21</sup> To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offer to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Terms and Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Anleihebedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.*

<sup>22</sup> Use only in the case of Notes not offered to the public and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

<sup>23</sup> The minimum denomination of the Pfandbriefe will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Pfandbriefe.  
*Die Mindeststückelung der Pfandbriefe beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Pfandbriefe in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Pfandbriefe dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.*



Specified Denomination(s)

[ ]

*Festgelegte Stückelung/Stückelungen***Form of Pfandbriefe****Form der Pfandbriefe**

- ☐ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- ☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

**Clearing System****Clearing System**

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
- ☐ Clearstream Banking S.A., Luxembourg

**Global Note<sup>24</sup>****New Global Note**

- ☐ Classical Global Note
- ☐ New Global Note

**Interest (§ 3)****Zinsen (§ 3)**

- ☐ **Fixed Rate Pfandbriefe (Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H])**  
**Festverzinsliche Pfandbriefe (Option VI[A][B][C][D][E][F][G][H])**

Rate of Interest  
*Zinssatz*

[ ]% per annum  
[ ]% per annum

[from (and including) [ ] to [ ] (but excluding)]  
[vom (einschließlich) [ ] bis [ ] (ausschließlich)]

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

[ ]

Fixed Interest Date(s)  
*Festzinstermine*

[ ]

First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag*

[ ]

Initial Broken Amount (per Specified Denomination)  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)*

[ ]

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

[ ]

Final Broken Amounts (per Specified Denomination)  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag (je festgelegte Stückelung)*

[ ]

- ☐ **Floating Rate Pfandbriefe (Option VII[A][B][C][D][E][F])**

<sup>24</sup> Complete for Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs.  
*Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

**Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option VII[A][B][C][D][E][F])**

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
- ☐ Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention

Adjustment of interest [Yes/No]  
*Anpassung der Zinsen* [Ja/Nein]

**Business Day  
 Geschäftstag**

- ☐ TARGET  
 TARGET
- ☐ Relevant Financial Centres [ ]  
*Relevante Finanzzentren*

**Rate of Interest  
 Zinssatz**

- ☐ EURIBOR  
 EURIBOR
- ☐ LIBOR  
 Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day  
 [prior to commencement] of Interest Period  
 LIBOR  
 Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag  
 [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Screen Page [LIBOR01] [LIBOR02]  
*Bildschirmseite* [LIBOR01] [LIBOR02]

**Margin** [ ]% per annum  
**Marge** [ ]% per annum

- ☐ plus  
*plus*
- ☐ minus  
*minus*

**Minimum and Maximum Rate of Interest  
 Mindest- und Höchstzinssatz**

- ☐ Minimum Rate of Interest [ ]  
*Mindestzinssatz*
- ☐ Maximum Rate of Interest [ ]  
*Höchstzinssatz*

**Day Count Fraction<sup>25</sup>****Zinstagequotient**

- ☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regel 251)*
- ☐ annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- ☐ annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- ☐ two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- ☐ calculation period is longer than one reference period (long coupon) (includes the case of long and short coupons)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon) (schliesst den Fall eines langen und eines kurzen Kupons ein)*
- ☐ reference period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Payment Date [ ]  
*Fiktiver Zinszahlungstag*
- Deemed Interest Payment Date [ ]  
*Fiktiver Zinszahlungstag*
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360, 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

**Redemption (§ 4)****Rückzahlung (§ 4)****Final Redemption****Rückzahlung bei Endfälligkeit**

- Maturity Date<sup>26</sup> [ ]  
*Fälligkeitstag*
- Redemption Month<sup>27</sup> [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Early Redemption****Vorzeitige Rückzahlung****Early Redemption at the Option of the Issuer****Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleiheschuldnerin/Emittentin**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

<sup>25</sup> Complete for all Pfandbriefe.

*Für alle Pfandbriefe auszufüllen.*

<sup>26</sup> Complete for fixed rate Pfandbriefe.

*Für festverzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.*

<sup>27</sup> Complete for floating rate rate Pfandbriefe.

*Für variabel verzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.*

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice Period<sup>28</sup> [ ]  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice Period [ ]  
*Höchstkündigungsfrist*

**Payments (§ 5)**  
**Zahlungen (§ 5)**

**Business Day<sup>29</sup>**  
**Bankarbeitstag**

☐ TARGET  
*TARGET*

☐ Relevant Financial Centre(s) (specify all) [ ]  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben)*

**Agents (§ 6)<sup>30</sup>**  
**Agents (§ 6)**

Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- ☐ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Calculation Agent/specified office<sup>31</sup> [Yes/No]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle* [Ja/Nein]

☐ Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

☐ Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

☐ Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

<sup>28</sup> Euroclear/Clearstream Luxembourg requires a minimum notice period of 5 business days.  
*Euroclear/Clearstream Luxemburg verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>29</sup> Complete for fixed rate Pfandbriefe.  
*Für festverzinsliche Pfandbriefe auszufüllen.*

<sup>30</sup> Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if, in the case of Pfandbriefe, the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than Clearstream Frankfurt or a depositary or common depositary of Clearstream Frankfurt. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with Clearstream Frankfurt.

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle, wenn im Falle von Pfandbriefen die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als Clearstream Frankfurt oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer eingeliefert werden soll. Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft) ist die Emissionsstelle, wenn die Globalurkunde anfänglich bei Clearstream Frankfurt eingeliefert werden soll.*

<sup>31</sup> Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.  
*Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

- ☐ Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany
- ☐ Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstraße 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany
- ☐ Additional Paying Agent(s)/Specified Office(s) (in addition to principal paying agent) [ ]  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/Bezeichnete Geschäftsstelle(n)*  
*(zusätzlich zu der Hauptzahlstelle)*

**Notices (§ 10)**  
**Mitteilungen (§ 10)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- ☐ Federal Republic of Germany (Federal Gazette)  
*Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)*
- ☐ Luxembourg (Luxemburger Wort)  
*Luxemburg (Luxemburger Wort)*
- ☐ Clearing System
- ☐ Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- ☐ Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

**Language of Terms and Conditions (§ 12)<sup>32</sup>**  
**Sprache der Anleihebedingungen (§ 12)**

- ☐ German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- ☐ English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- ☐ English only  
*ausschließlich Englisch*
- ☐ German only<sup>33</sup>  
*ausschließlich Deutsch]]*

<sup>32</sup> To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Pfandbriefe in bearer form offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified 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.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Pfandbriefe insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.*

<sup>33</sup> Use only in the case of Pfandbriefe not offered to the public and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall von Pfandbriefen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**Part II. Additional Disclosure Requirements Related to Debt Securities**  
**Teil II. Zusätzliche Angaben bezogen auf Schuldtitel**

**A. Essential information**  
**A. Grundlegende Angaben**

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer  
*Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind*

- ☐ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain 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.  
*Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking-Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.*

- ☐ Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

[Specify details]  
*[Einzelheiten einfügen]*

**Reasons for the offer to the public and use of proceeds**  
**Gründe für das öffentliche Angebot und Verwendung der Erträge**

Reasons for the offer to the public or for the admission to trading and use of proceeds<sup>34</sup>  
*Gründe für das öffentliche Angebot oder die Zulassung zum Handel und Zweckbestimmung der Erlöse*

[Specify details]  
*[Einzelheiten einfügen]*

Estimated net amount of proceeds<sup>35</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

[ ]

Estimated total expenses of the issue<sup>36</sup>  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

[ ]

**B. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading**  
**B. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

Common Code  
*Common Code*

[ ]

<sup>34</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here.  
*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>35</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>36</sup> Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

ISIN Code []  
*ISIN Code*

German Securities Code []  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number []  
*Sonstige Wertpapiernummer*

**Eurosystem eligibility<sup>37</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden* [Ja/Nein]

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper 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.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

**Historic Interest Rates and future performance as well as volatility<sup>38</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the future performance  
as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means  
from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02] [Not applicable]  
*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätze und Informationen über*  
*künftige Wertentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei)*  
*auf elektronischem Weg abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]*  
[Nicht anwendbar]

<sup>37</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

<sup>38</sup> Only applicable for floating rate notes, fixed to floating rate Notes and floating to fixed rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und variabel zu fest-verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

**Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates** [Not applicable] [Please see § 3 of the Terms and Conditions]  
**Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen** [Nicht anwendbar]  
 [Bitte siehe § 3 der Anleihebedingungen]

**Yield to final maturity<sup>39</sup>** [ ] per annum  
**Rendite bei Endfälligkeit** [ ] per annum

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of the website where the public may have free access to the contracts relation to these forms of representation [Not applicable] [Specify details]  
*Repräsentation der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der auf die Repräsentation anwendbaren Bestimmungen. Angabe der Internetseite, auf der die Öffentlichkeit die Verträge kostenlos einsehen kann, die diese Repräsentationsformen regeln.* [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created**  
**Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden**

☐ as disclosed in the Prospectus  
 wie im Prospekt angegeben

☐ other / further [Specify details]  
 andere / weitere [Einzelheiten einfügen]

If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any [Specify details]  
**Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldtitel und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden.** [Einzelheiten einfügen]

## **C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER OF NOTES TO THE PUBLIC<sup>40</sup>**

### **C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer** [Not applicable]  
**Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

[Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Specify details]  
 Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process  
**Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots**

<sup>39</sup> Only applicable for fixed rate Notes.

Nur für fest verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>40</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
 Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.



[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess amount paid by applicants  
*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of the application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)  
*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes  
*Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public  
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.  
*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**C.2. Plan of distribution and allotment<sup>41</sup>**  
***Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung***

**[Not applicable]**  
***[Nicht anwendbar]***

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche  
*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Process for notifying applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist*

[Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

<sup>41</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

### C.3 Pricing<sup>42</sup> **Kursfeststellung**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered  
*Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden* [Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden* [Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

### C.4. Placing and underwriting<sup>43</sup> **Platzierung und Emission**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

[Not applicable][Specify details]

*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.*

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

### Method of distribution **Vertriebsmethode**

☐ Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

☐ Syndicated  
*Syndiziert*

### Management Details including form of commitment<sup>44</sup> **Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

Specify Management Group or Dealer  
*Bankenkonsortium oder Platzeur angeben* [ ]

☐ firm commitment  
*Feste Zusage*

☐ no firm commitment / best efforts arrangements  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

### Commissions<sup>45</sup> **Provisionen**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahme provision (angeben)* [ ]

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)* [ ]

<sup>42</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>43</sup> Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>44</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>45</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

Listing Commission (specify)  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

[ ]

**Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors<sup>46</sup>**  
**Verbot des Verkaufs an EWR- und UK-Privatanleger**

**[Applicable] [Not Applicable]**  
**[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**

**Subscription Agreement<sup>47</sup>**  
**Übernahmevertrag**

**[None] [Not applicable]**  
**[Keines] [Nicht anwendbar]**

- Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*
- General features of the subscription agreement  
*Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

**D. LISTING AND ADMISSION TO TRADING**  
**D. NOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL**

**[Yes/No]**  
**[Ja/Nein]**

☐ Luxembourg

- ☐ regulated Market  
*geregelter Markt*
- ☐ Professional segment of the regulated Market  
*Professionelles Segment des geregelten Marktes*
- ☐ unregulated Market  
*ungeregelter Markt*

☐ Hanover (regulated market)  
*Hannover (regulierter Markt)*

☐ Other  
*Andere*

[ ]

**Date of admission**  
**Termin der Zulassung**

[ ]

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>48</sup>  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

[ ]

All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered to the public or admitted to trading are already admitted to trading<sup>49</sup>

*Angabe sämtlicher geregelter Märkte oder Märkte in Drittstaaten, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die öffentlich angeboten oder zum Handel zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

☐ Not applicable  
*Nicht anwendbar*

☐ Luxembourg Stock Exchange (Official List)

<sup>46</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.

*"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.*

<sup>47</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>48</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>49</sup> Only applicable in the case of an increase of an issue.

*Nur im Fall der Aufstockung einer Emission anwendbar.*

☐ Professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

☐ Hanover (regulated market)  
*Hannover (regulierter Markt)*

☐ Other [ ]  
*Andere*

**Issue Price** [ ]%  
**Ausgabepreis** [ ]%

**Market Making / Secondary Trading**  
**Market Making / Sekundärhandel**

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*

[Not applicable] [Specify details]  
 [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)** [None] [Specify details]  
**Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager** [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**E. ADDITIONAL INFORMATION**  
**E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**Rating<sup>50</sup>**  
**Rating**

The [Issuer,] [Notes] [and] [Programme] [have/has] been assigned with the following rating(s):  
 Die [Emittentin,] [die Schuldverschreibungen] [und] [das Programm] [haben/hat] folgende Rating(s) erhalten:

Source:	
Quelle:	
[Moody's:	[ ]
[S & P:	[ ]
[Fitch:	[ ]
[Other:	[ ]
[Sonstige:	[ ]

[Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

*[Eine kurze Erklärung bezüglich der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn dies vorher durch die Rating-Agentur veröffentlicht worden ist.]*

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in seiner jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses*

<sup>50</sup> Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.  
*Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.*

gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

**F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus<sup>51</sup>**

**Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person**

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Not applicable] [Specify details]

*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann*

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**[THIRD PARTY INFORMATION  
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

---

(as Issuer) (als Anleiheschuldnerin/Emittentin)

<sup>51</sup> Not applicable in case of Notes with a Specified Denomination of more than EUR 100,000.  
Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mehr als EUR 100.000.

### **Taxation Warning**

**The tax legislation of the member state of prospective purchasers of Notes and the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes. 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 applicable in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Austria and each country of which they are residents.**

## Selling Restrictions

In an amended and restated dealer agreement dated 28 May 2020 (the "**Dealer Agreement**") the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes or Pfandbriefe. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and Conditions of the Notes" above. 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 issuance of Notes under the Programme.

### *General*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree 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 this 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 that 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 has assumed any responsibility for facilitating such sale.

### *European Economic Area and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")*

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", 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 offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area or in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

(a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
- (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and

(b) the expression an "**offer**" includes 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 for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area and the United Kingdom (each a "**Relevant State**") that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant State, except that it may, make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Relevant 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 State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms

contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, 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;

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation, or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant 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 for the Notes, and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended.

#### *United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland*

Each Dealer has represented and agreed that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any 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 does not apply to the Issuer; 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 such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### *United States of America*

Each Dealer understands that 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 in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the same meaning ascribed to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it has not offered and sold Notes and will not offer and sell Notes (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date the Notes were first offered to persons other than distributors and the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent and the Issuer by the relevant Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act and the U.S. tax law requirements. Accordingly, none of the Dealers, their affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and the Dealers, their affiliates and any person acting on their behalf have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or other person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it or through it prior to the expiration of the distribution compliance period a



confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes offered and/or sold hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (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 (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to another available exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of Notes comprising any Tranche, an offer or sale of such Notes in the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than pursuant to the registration of such Notes under the Securities Act or in accordance with an available exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Notes will be subject to such additional U.S. selling restrictions as indicated in the applicable Final Terms. Each Dealer has agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that it will offer, sell or deliver such Notes only in compliance with such additional selling restrictions.

Each Dealer who has purchased Notes of any Tranche in accordance with the Dealer Agreement (or, in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to Notes of such Tranche purchased by or through it) will determine and certify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche as aforesaid. On the basis of such certification or certifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer or Dealers of the end of the Distribution Compliance Period with respect to such Tranche.

Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**"), unless the relevant Final Terms specifies that Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") (or any successor rules in substantially the same form as the TEFRA C Rules or TEFRA D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code).

In respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules each Dealer has represented and agreed that:

- (a) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the Distribution Compliance Period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (b) 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 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 TEFRA D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) represents and agrees on behalf of such affiliate to the effect set forth in sub-paragraph (a), (b) and (c) of this paragraph or (ii) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-paragraphs (a), (b) and (c) of this paragraph.

Terms used in the above paragraphs have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and Regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

Where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable in relation to any Tranche of Notes, Notes 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 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, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such 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. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangements with respect to the distribution or delivery of Notes into the United States, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

#### *Japan*

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**FIEL**"). Each Dealer has represented and agreed that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein 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 a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

#### *Republic of 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 the Prospectus or of any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy, except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and Article 34-ter, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May, 1999, as amended from time to time (**Regulation No. 11971**); or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-ter of Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy under (a) or (b) above must:

- (i) be 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 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and
- (ii) comply with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB, the Bank of Italy (including the reporting requirements, where applicable, pursuant to Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time) and/or any other Italian authority.

*Investors should also note that in connection with the subsequent distribution of Notes (with a minimum denomination lower than EUR 100,000 or its equivalent in another currency) in the Republic of Italy, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) or (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the intermediaries transferring the Notes being liable for any damages suffered by investors.*

## Pfandbriefe

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

### Introduction

Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*) which came into force on 19 July 2005. As from such date, the legislation accompanying the new Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganization of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in the Federal Republic of Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorized to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffsdarpfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions intending to issue Pfandbriefe. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorization and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorized 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 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 authorization under the Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks, such as the Issuer and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorization for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time, subject to giving a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005 failing which the BaFin might have withdrawn the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorized to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorization).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in biannual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

The Pfandbrief Act was further amended, lastly in 2019.

In this summary, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

#### *Rules applicable to all Types of Pfandbriefe*

Pfandbriefe are standardized debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. 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. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and 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 relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the 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% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, *inter alia*, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) debt securities of Switzerland, the United Kingdom and Northern Ireland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 1 of Article 114 (2) of Commission Regulation No. 575/2013/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if a risk weighting of credit quality step 1 - or in case of initial maturities of up to 100 days and seat in a Member State of the European Union, credit quality step 1 or 2 - according to table 3 of Article 120 (1) or table 5 of Article 121 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC has been assigned to such countries in accordance with Article 119 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and, to the extent they create liabilities of the Pfandbrief Bank, also the counterparty.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

#### *Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe*

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover only up to the initial 60% of the value of the property, as

assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United Kingdom and Northern Ireland, the United States of America, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above, up to a total sum of 10% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it; insofar as derivative transactions used as cover are not adequately collateralized, the credit institutions must fulfil the credit quality requirements as described under "Rules applicable to all Types of Pfandbriefe" (fourth paragraph, sub-paragraph (iv)). The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under 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%, calculated in each case on the basis of the net present values.

#### *Cover Pool for Public Pfandbriefe*

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United Kingdom and Northern Ireland, the United States of America, Canada and Japan and the respective central banks of such countries, if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 1 of Article 114 (2) of Commission Regulation No. 575/2013/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 5 of Article 121 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above. The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

#### *Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60% of the fair market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

In addition, the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

### *Insolvency Proceedings*

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any assets of a Cover Pool maintained by it and registered in the respective cover pool register would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. 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 would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, Holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

Up to three administrators (*Sachwalter* - "**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 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 BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin 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 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 receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the 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.

## **General Information**

### **Use of Proceeds**

Except as described in the Final Terms, the net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of Deutsche Hypothekenbank.

### **Listing and Admission to trading**

Application has been made to list the Notes on the regulated market of the Hanover Stock Exchange or on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and for admission to trading of the Notes on the regulated market or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on further stock exchanges or may not be listed at all.

### **Authorisation**

The establishment of the Programme (and the issue of each tranche of Notes under the Programme) was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 5 August 2003. The increase of the Programme Limit to EUR 12,000,000,000 was duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 10 November 2004. The increase of the Programme Amount from EUR 12,000,000,000 to EUR 15,000,000,000 has been authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hypothekenbank on 22 September 2010.

### **Clearing Systems**

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number ("**WKN**") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

### **Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer**

Except as described in the relevant Final Terms, certain Dealers, distributors and their respective affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers, distributors and their respective 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.



**ISSUER**

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstrasse 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany

**ARRANGER**

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**DEALERS**

Bayerische Landesbank  
Briener Strasse 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany

Commerzbank  
Aktiengesellschaft  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate  
and Investment Bank  
12, place des Etats-Unis,  
CS 70052  
92547 Montrouge CEDEX  
France

DekaBank Deutsche  
Girozentrale  
Mainzer Landstrasse 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank  
Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstrasse 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Deutsche Hypothekenbank  
(Actien-Gesellschaft)  
Osterstrasse 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Norddeutsche Landesbank  
- Girozentrale -  
Friedrichswall 10  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany

UniCredit Bank AG  
Arabellastrasse 12  
81925 Munich  
Federal Republic of Germany

**FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENTS**

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstrasse 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**PAYING AGENTS**

Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)  
Osterstrasse 31  
30159 Hanover  
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**LUXEMBOURG LISTING AGENT**

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**LEGAL ADVISER TO THE DEALERS**

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB  
Bockenheimer Landstrasse 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**AUDITOR FOR THE ISSUER**

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Ludwig-Erhard-Str. 11-17  
20459 Hamburg  
Federal Republic of Germany