

*This document constitutes two base prospectuses of Düsseldorf Hypothekbank Aktiengesellschaft: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (together, the "**Prospectus**").*

**Prospectus dated 20 June 2012**



## **Düsseldorfer Hypothekbank Aktiengesellschaft**

Düsseldorf, Federal Republic of Germany

### **EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme")**

Application has been made in order for bearer notes, including senior notes (the "**Non-Equity Securities**") as well as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and Jumbo Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**" and, together with the Non-Equity Securities, the "**Notes**", which expression shall, if the context so admits, include the Global Notes (in temporary or permanent form)) to be issued within twelve months of the date of this Prospectus under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission (the "**Regulated Market Bourse de Luxembourg**"). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "**2003 Prospectus Directive**") but not yet Directive 2010/73 of the European Parliament and the Council of 24 November 2010 (the "**2010 PD Amending Directive**", and together with the 2003 Prospectus Directive, the "**Prospectus Directive**") into Luxembourg law and the Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 into Luxembourg law ("**Notification**"). By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a Notification.

Interests in a Temporary Global Note, if any, will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "Exchange Date"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

This Prospectus 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.duesshyp.de](http://www.duesshyp.de)).

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft ("**Düsseldorfer Hypothekenbank**", the "**Bank**" or the "**Issuer**") with its registered office in Düsseldorf is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto 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.

To the best of the knowledge of the Issuer, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, 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 herein is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

No person has been authorised by the Issuer to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, any Dealer (as defined in "General Description of the Programme") or any of them.

This Prospectus is a base prospectus within the meaning of Article 5.4 of the Prospectus Directive and is valid for twelve months following its date of publication and it and any supplement hereto as well as any Final Terms filed within these twelve months reflect the status as of their respective dates of issue. 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 will furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

No person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus, any document incorporated herein by reference, 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.

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference 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 come are required by the Issuer and any Dealer to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, the Notes and the Guarantee, if any, to be issued upon substitution of the debtor in accordance with the terms and conditions of the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and may include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes and the Guarantee, if any, may not be offered or sold (or, in the case of Notes subject to U.S. tax law requirements, delivered) within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder and in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**"). The Notes and the Guarantee, if any, are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons in reliance on Regulation S. For a description of these and certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, see "Selling Restrictions" on page 157 of this Prospectus.

The language of the Prospectus is English. The historical financial information incorporated by reference or set out in the Prospectus, respectively, is in the German language. Any other part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

**This Prospectus and any Final Terms may not 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.**

**The Prospectus and any Final Terms do not constitute an invitation to subscribe for or purchase any Notes.**

**In connection with the issue of any tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date 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.**

In this Prospectus, all references to "EUR", "€" or "Euro" are to the single currency of certain member states of the European Union.

## Table of Contents

<b>SUMMARY .....</b>	<b>6</b>
SUMMARY REGARDING RISK FACTORS .....	6
SUMMARY REGARDING DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK.....	9
SUMMARY REGARDING THE NOTES.....	12
<b>GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY .....</b>	<b>16</b>
ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN .....	16
ZUSAMMENFASSUNG DER INFORMATIONEN ÜBER DIE DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK.....	20
ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE .....	22
<b>RISK FACTORS .....</b>	<b>27</b>
RISK FACTORS RELATING TO DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK.....	27
RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES.....	30
<b>GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME.....</b>	<b>37</b>
GENERAL .....	37
ISSUE PROCEDURES FOR NOTES IN BEARER FORM.....	38
<b>DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK .....</b>	<b>40</b>
GENERAL INFORMATION ABOUT DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK .....	40
BUSINESS OVERVIEW.....	40
ORGANISATIONAL STRUCTURE OF DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK.....	43
TREND INFORMATION .....	43
MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES OF DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK.....	48
MAJOR SHAREHOLDERS .....	49
HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION .....	50
LEGAL, GOVERNMENTAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS.....	50
SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION.....	50
MATERIAL CONTRACTS .....	50
THIRD-PARTY INFORMATION.....	50
DOCUMENTS ON DISPLAY.....	51
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....</b>	<b>52</b>
A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE) .....	54
B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM.....	94
C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE .....	122
<b>FORM OF FINAL TERMS.....</b>	<b>129</b>
<b>PFANDBRIEFE .....</b>	<b>151</b>
<b>HOLDERS' MEETING AND RESOLUTIONS.....</b>	<b>154</b>
<b>SELLING RESTRICTIONS .....</b>	<b>157</b>
<b>GENERAL INFORMATION.....</b>	<b>160</b>

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER.....	160
USE OF PROCEEDS AND REASONS FOR THE OFFER .....	160
AUTHORISATION .....	160
TAXATION .....	160
POST-ISSUANCE INFORMATION .....	165
RATING .....	165
LISTING AND ADMISSION TO TRADING INFORMATION.....	165
UNDERTAKING.....	166
<b>DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....</b>	<b>167</b>
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	167
COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	167
AVAILABILITY OF DOCUMENTS .....	168

## SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "Summary") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability will be attached to the Issuer on the basis of this summary only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

*The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.*

### SUMMARY REGARDING RISK FACTORS

Like other market participants, Düsseldorf Hypothekenbank is exposed to certain risks in connection with its business activities, the realisation of which might ultimately lead to Düsseldorf Hypothekenbank 's inability to fulfil its obligations, at all or in due time, under any issue of securities.

#### ***Risk Factors Regarding the Issuer***

##### **Credit Risk**

Düsseldorf Hypothekenbank is exposed to credit risk, i.e. the loss in value, or alternatively partial or complete write-down, of a receivable as a result of default or deterioration in the creditworthiness of a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk, collateral risk, settlement risk, and issuer risk.

##### **Market Risk**

Market risk is related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).

##### **Liquidity Risk and Market Liquidity Risk**

The Issuer is exposed to liquidity risk, i.e. the risk that the Issuer is unable to meet its current and future payment commitments, or is unable to meet them on time (solvency or funding risk). In addition, the risk exists for the Issuer that inadequate market liquidity will prevent the Issuer from selling trading positions at short notice or hedging them, or that it can only dispose of them at a lower price (market-liquidity risk).

Liquidity risk can arise in various forms. It may happen that on a given day the Issuer is unable to meet its payment commitments and then has to procure liquidity at short notice in the market on expensive conditions.

## **Operational Risks**

Operational risk describes the risk of losses arising from insufficient or erroneous internal processes, employees, and systems, as well as external events. It is caused by human errors, systems failures and insufficient controls and processes. Legal risks are also part of the operational risk; legal risks, in particular, arise from uncertainty as to the outcome of legal actions or uncertainty in the applicability or interpretation of contracts, laws or regulations.

## **Regulatory Risk**

The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Changes in existing laws and regulations may affect the way in which the Issuer conducts its business and the products the Issuer may offer. Changes in regulations relating to financial services, securities products and transactions may materially adversely affect its businesses by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise.

## **Real Estate Business, Business and Strategic Risk**

As a Mortgage Bank, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its borrowers, tenants of the underlying assets and counterparties. If the value of the collateral securing the loan portfolio declines, the Issuer will be exposed to higher credit risk and increased risk of non-recovery in the event that any of its loans fail to perform. The Issuer cannot assure that its level of risk provisioning will be adequate or that it will not have to make significant additional provisions for possible bad and doubtful debts in future periods.

The Bank's real estate business and business activities are predominantly focused on the German and European core markets. It is therefore dependent to a particularly high degree on the development of the real estate market in Germany and Europe as well as an economic rebound in the European economic and monetary union, and most of all in Germany.

## **European Sovereign Debt Crisis**

Europe, in particular the PIIGS States, has been severely impacted by a debt and banking crisis. The EU Member States have installed a protection mechanism, the ESM, in order to limit the negative impacts of the crisis.

At the beginning of March 2012, 86% of the holders of Greek government bonds decided to accept the private sector involvement offer of the Hellenic Republic for bonds under Greek jurisdiction, thereby waiving 53.5% of the nominal value of their bonds. The agreement totals about 70% of their original claims when interest concessions are included.

Due to its existing portfolio structure, the Bank will be adversely affected if the fiscal measures taken by the European authorities are not adequately implemented or prove to be insufficient.

## ***Risk Factors regarding the Notes***

### **Notes may not be a suitable investment**

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

### **Market Conditions and Market Price Risk**

The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by various events.

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. In such event, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

### **Liquidity Risk, Secondary Market**

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected.

### **Margin Lending**

If the Notes are purchased with borrowed money, this can materially increase the holders' risk of non-performance of the Notes.

### **Transaction Costs**

A Holder's actual yield on the Notes may be reduced from the stated yield by transaction costs.

### **Taxation**

An actual premium, profit or income generated by the Notes may be reduced by any tax payable in respect of the Notes.

### **Special Investment Risks**

The relevant Issuer may be required to withhold U.S. tax in respect of Notes issued or materially modified (or Notes treated as equity for U.S. federal tax purposes) on or after January 1, 2013 pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA.

### **Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down Fixed Rate Notes**

A holder of Fixed Rate Notes and Step-Up and Step-Down 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.

### **Floating Rate Notes**

Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having fixed interest rates. If the Terms and Conditions of the Notes provide for frequent interest payment dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline.

### **Reverse Floating Rate Notes**

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity.

### **Zero Coupon Notes**

A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. If market interest rates increase, Zero Coupon Notes can suffer higher price losses than other Notes having the same maturity and a comparable credit



rating, because the discounted issue prices are substantially below par. Due to their leverage effect, Zero Coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

### **Foreign Currency Notes**

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

### **Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer**

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

### **Additional Risk Factors relating to Pfandbriefe**

The Terms and Conditions of the Notes which apply to Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.

### **Additional Risk Factors relating to Notes**

If the Final Terms provide for amendments of the Conditions by the Issuer with consent of the Holders by way of a majority resolution in a Holders meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), 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 of the relevant series of Notes, certain rights of such Holder against the Issuer under the Conditions may be amended or reduced or even cancelled, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

If the Final Terms provide for the appointment of a Holders' joint representative a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the relevant rights of all Holders of such particular series of Notes.

### **Risks in Connection with Caps**

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

### **Risk of Potential Conflicts of Interest in Case of an Underlying**

It cannot be ruled out that decisions made by the Issuer and/or the relevant Dealer(s) made in other independent business areas may have a negative impact on the value of an underlying.

## **SUMMARY REGARDING DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK**

### **Statutory Auditors**

Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Graf-Adolf-Platz 15, 40213 Düsseldorf ("**Ernst & Young**") has been appointed as independent auditor of Düsseldorfer Hypothekenbank.

Ernst & Young has audited the financial statements of the Bank for the financial years 2010 and 2011 and has, in each case, issued an unqualified auditor's report.

### **General Information and History**

The legal and commercial name of the Bank is Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft. Düsseldorf Hypothekenbank is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Düsseldorf under registration number HRB 35004.

The Issuer was established on 28 April 1997 and recorded on the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) in Düsseldorf on 4 September 1997.

The Issuer's registered office is in Düsseldorf, Federal Republic of Germany.

As a stock corporation under German law, the Issuer is subject to the laws of the Federal Republic of Germany. Its address is: Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf, Germany; telephone number: +49 211 86720-0.

The head office of Düsseldorf Hypothekenbank is located at Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf, Federal Republic of Germany; telephone number: +49 211-86720 0.

The financial year of Düsseldorf Hypothekenbank is the calendar year.

### **Business Overview / Principal Markets and Activities**

The principal target markets for the future real estate lending business of Düsseldorf Hypothekenbank are Germany and selected European core markets.

The Bank's business is thereby largely focused on countries with trusted legal systems that are regularly assessed by the Association of German Pfandbriefbanks (*Verband deutscher Pfandbriefbanken – vdp*)).

Within its real estate lending business, the Bank will primarily focus on inventory financing, eligible for the Pfandbrief Cover Pool for the most part. The Bank will fund this by using Mortgage Pfandbriefe.

### **Organisational Structure**

As at 31 December 2011, Düsseldorf Hypothekenbank was not included in any of the consolidated financial statements of its shareholders LSF5 German Investments II, L.P. Delaware, USA, and LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Germany, nor any other Lone Star company.

As at 31 December 2011 Düsseldorf Hypothekenbank directly holds participating interests in the following companies:

MHB-Bank AG, Frankfurt am Main, Germany

AHBR Capital Funding LLC, Delaware, USA (sold in January 2012)

As at 31 December 2010 and as at 31 December 2011, there was no requirement for Düsseldorf Hypothekenbank to present a consolidated financial statement according to § 290 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, HGB), because the Bank neither directly nor indirectly had a controlling influence on another company.

### **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

Management Board

The Management Board (*Vorstand*) has a minimum of two members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) appoints the Management Board members and determines their number.

The Management Board consists of the following two members:

Dr. Christian von Villiez                      Spokesman of the Management Board

Dr. Marcus Tusch                              Member of the Management Board

Supervisory Board

The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of Düsseldorfer Hypothekbank has three members. The Supervisory Board members are appointed for the period that ends with the conclusion of the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*) that approved the actions taken by the Board members during the last four financial years. The financial year in which the Board member is appointed is not included in the calculation of the Board member's term.

The Supervisory Board consists of the following three members:

Dr. Karsten von Köller                      Chairman of the Supervisory Board

Bruno Scherrer                                Vice-Chairman of the Supervisory Board

Dr. Andreas Tuczka                          Member of the Supervisory Board

The business address of the Management Board and the Supervisory Board is:

Düsseldorfer Hypothekbank AG  
Berliner Allee 41  
40212 Düsseldorf  
Federal Republic of Germany

### **Major Shareholders**

Düsseldorfer Hypothekbank is a non-listed stock corporation (*nicht börsennotierte Aktiengesellschaft*) organised under the laws of the Federal Republic of Germany, whose sole shareholders are LSF5 German Investments II, L.P., Delaware, USA, and LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Germany. The Issuer's share capital is EUR 251,000,000 and amounts to 251 million registered shares at EUR 1.00 each.

### **Historical Financial Information**

The audited financial statements (*Jahresabschluss*) of Düsseldorfer Hypothekbank for the years 2010 and 2011 were prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, HGB).

The English translation of the audited unconsolidated financial statements (*Jahresabschluss*) for the years 2010 and 2011 are incorporated by reference into this Prospectus.

### **Legal and Arbitration Proceedings**

The Issuer is not involved in any legal, governmental or arbitration proceedings that may have or have recently had a material impact on the Issuer's financial position, and the Issuer has not been involved in any such proceedings during the last twelve months. To the best of the Issuer's knowledge, no such proceedings are pending or threatened against the Issuer.

## SUMMARY REGARDING THE NOTES

### Specified Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in any currency as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

### Denominations of Notes

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denominations of the Notes will be EUR 1,000 or, if 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.

### Form of Notes

Notes may only be issued in bearer form. The right of the Holders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

### Status of the Notes

Senior Notes (the "**Senior Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligation preferred by law.

Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations and will rank *pari passu* among themselves and (i) in the case of Public Sector Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe) or mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe).

### Pfandbriefe

Notes may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

Mortgage and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent cover pool monitor.

### Description of Notes

Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms. The Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity, if indicated in the applicable Final Terms. Furthermore, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Terms and Conditions of the Notes.

### Fixed Rate Notes

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Notes for which the interest rate is fixed will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.

## **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap-transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued),
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.

Interest periods for Floating Rate Notes will be one, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.

## **Inverse/Reverse Floating Rate Notes**

Inverse/Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).

## **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

## **Step-Up and Step-Down Notes**

Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

## **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis, in each case without periodic payments of interest.

## **Other Provisions in Relation to Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.

## **Maturities**

Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

### **Redemption**

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only, upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms. Also, the Notes may be early redeemable in an event set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.

### **Taxation**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will 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 deduction or withholding at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany and the country in which the Issuing Branch of the Issuer is located, or 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 will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

### **Early Redemption for Reasons of Taxation**

Early redemption for taxation reasons will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations), the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes all as more fully set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.

### **Negative Pledge**

The terms of the Notes will not contain a negative pledge provision.

### **Events of Default and Cross-Default**

The Senior Notes will provide for Events of Default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

Pfandbriefe will not provide for any Event of Default entitling Holders to demand immediate redemption.

The terms of the Notes will not provide for a cross-default.

### **Holder's Meeting and resolutions**

For certain Notes, the Final Terms may provide that the Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders by way of a majority resolution in a Holders' meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities of 5 August 2009, as amended (*Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG"*). A majority resolution in accordance with the SchVG is binding for all Noteholders of the relevant series of Notes.

### **Governing Law**

The Notes will be governed by German law.

### **Place of Jurisdiction**

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Düsseldorf, Federal Republic of Germany.

### **Distribution**

The Notes will be issued to one or more Dealer(s) (as defined in "General Description of the Programme"). Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

### **Listing and Admission to Trading**

Application has been made in order for the Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes in bearer form may be listed on other or further stock exchanges as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

*Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaigen Nachträgen sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, kann auf der Basis dieser Zusammenfassung zivilrechtlich nur haftbar gemacht werden, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.*

*Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Basisprospekt und ist im Zusammenhang mit dem Basisprospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.*

### ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Wie auch andere Marktteilnehmer ist die Düsseldorfer Hypothekenbank im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit bestimmten Risiken ausgesetzt, deren Realisierung im schlimmsten Fall dazu führen könnte, dass die Düsseldorfer Hypothekenbank ihren Verpflichtungen im Rahmen von Emissionen von Wertpapieren nicht oder nicht fristgerecht nachkommen kann.

#### ***Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin***

##### **Kreditrisiko**

Die Düsseldorfer Hypothekenbank ist Kreditrisiken ausgesetzt, d.h. Wertverlusten bzw. der Teil- oder Vollabschreibung einer Forderung infolge eines Ausfalls oder der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Geschäftspartners. Das Kreditrisiko beinhaltet auch das Ausfallrisiko der Gegenpartei, Länderrisiko, Sicherheitenrisiko, Erfüllungsrisiko und Emittentenrisiko.

##### **Marktrisiko**

Das Marktrisiko ist mit dem Risiko eines Verlusts auf Grund der Volatilität der Marktpreise von Finanzinstrumenten verbunden. Es beinhaltet unter anderem das Risiko potenzieller Verluste durch Veränderung der Marktbedingungen (d.h. Zinsrisiko, Credit-Spread-Risiko und Wechselkursrisiko) oder der die Kurse beeinflussenden Parameter (Kursschwankungen, Korrelationen).

##### **Liquiditätsrisiko und Marktliquiditätsrisiko**

Die Emittentin ist dem Liquiditätsrisiko ausgesetzt, d.h. dem Risiko, dass die Emittentin ihre gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht bzw. nicht rechtzeitig erfüllen kann (Solvenz- oder Finanzierungsrisiko). Darüber hinaus besteht für die Emittentin das Risiko, dass sie infolge einer nicht ausreichenden Marktliquidität Handelsbestände nicht kurzfristig verkaufen oder gegen Kursschwankungen absichern bzw. nur zu einem niedrigeren Preis veräußern kann (Marktliquiditätsrisiko).



Liquiditätsrisiken können sich auf verschiedenste Art und Weise ergeben. Beispielsweise kann die Emittentin möglicherweise an einem bestimmten Tag ihre Zahlungsverpflichtungen nicht erfüllen, so dass sie sich kurzfristig am Markt Liquidität zu ungünstigen Bedingungen im Hinblick auf die damit verbundenen Kosten beschaffen muss.

### **Betriebsrisiken**

Unter Betriebsrisiko versteht man das Risiko von Verlusten, die durch unzureichende oder fehlerhafte interne Verfahren, Arbeitnehmer, Systeme und externe Ereignisse verursacht wurden. Es entsteht infolge menschlicher Fehler, Systemstörungen und unzureichender Kontrollen und Verfahren. Auch Rechtsrisiken sind Teil des Betriebsrisikos; sie entstehen insbesondere durch Ungewissheit über den Ausgang von Prozessen oder Ungewissheit über die Anwendbarkeit oder Auslegung von Verträgen, Gesetzen oder Vorschriften.

### **Regulierungsrisiko**

Das Geschäft der Emittentin unterliegt detaillierter und umfassender Bestimmungen sowie Gesetzen und der Aufsicht. Änderungen der bestehenden Gesetze und Vorschriften können sich auf die Art und Weise auswirken, wie die Emittentin ihre Geschäfte betreibt, und auf die Produkte, welche die Emittentin anbieten kann. Änderungen von Vorschriften für Finanzdienstleistungen, Wertpapierprodukte und Transaktionen können insofern wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte der Emittentin haben, als diese ihre Aktivitäten neu strukturieren muss, was zu erhöhten Kosten und anderen Belastungen führen kann.

### **Immobilienfinanzierung, Geschäfts- und strategisches Risiko**

Als Kreditinstitut ist die Emittentin von der Kreditwürdigkeit ihrer Kunden und Geschäftspartner abhängig. Sinkt der Wert der für das Kreditportfolio gestellten Sicherheiten, ist die Emittentin einem höheren Kreditrisiko und, falls Kredite notleidend werden, einem erhöhten Risiko ausgesetzt, dass keine Rückzahlung erfolgt. Die Emittentin kann nicht gewährleisten, dass ihr Risikovorsorgeniveau ausreichend ist bzw. dass sie in zukünftigen Zeiten nicht wesentliche zusätzliche Reserven für mögliche uneinbringliche und zweifelhafte Forderungen bilden muss.

Die Immobilienfinanzierung und die sonstige Geschäftstätigkeit der Bank konzentrieren sich auf Deutschland und europäische Kernmärkte. Aus diesem Grund ist die Bank in einem besonders hohen Maße von der Entwicklung des Immobilienmarkts in Deutschland, einem wirtschaftlichen Umschwung in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion und den daraus resultierenden Auswirkungen auf Deutschland bzw. Europa, abhängig.

### **Europäische Staatsschuldenkrise**

Europa, insbesondere die PIIGS-Staaten sind in erheblichem Umfang von einer Staatsschulden- und Bankenkrise betroffen. Die EU-Mitgliedsstaaten haben zur Eindämmung der negativen Auswirkungen einen Schutzschirm installiert.

Anfang des Monats März 2012 entschlossen sich 86 % der Eigentümer von griechischen Staatsanleihen, die unter griechischem Recht begeben wurden, das Umtauschangebot Griechenlands an Privatinvestoren zu akzeptieren. Dies bedeutet einen Verzicht von 53,5 % auf das Nominalvolumen ihrer Anleihen. Unter Berücksichtigung von Zinsen führt die Vereinbarung zu einem Verlust für die Investoren von über 70 % ihrer ursprünglichen Forderungen.

Sollten sich die getroffenen finanzpolitischen Maßnahmen der europäischen Instanzen als nicht ausreichend erweisen, hätte dies entsprechend nachteilige Auswirkungen auf die Bank bei der vorhandenen Portfoliostruktur.

## ***Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere***

### **Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment**

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

### **Marktbedingungen und Marktpreisrisiko**

Der Markt für den Handel mit Schuldtiteln ist möglicherweise volatil; er kann von verschiedenen Ereignissen negativ beeinflusst werden.

Der Inhaber der Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Inhaber seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Inhaber der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

### **Liquiditätsrisiko, Sekundärmarkt**

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. Entsteht kein aktiver Markt für den Handel mit Schuldverschreibungen bzw. besteht ein solcher nicht fort, so könnten der Markt- bzw. Handelskurs und die Liquidität der Schuldverschreibungen hiervon negativ beeinflusst werden.

### **Fremdfinanzierte Wertpapiergeschäfte**

Bei einem fremdfinanzierten Kauf der Schuldverschreibungen erhöht sich möglicherweise in wesentlichem Maße das Risiko des Inhabers der Schuldverschreibungen, mit diesen nicht den gewünschten Erfolg zu erzielen.

### **Transaktionskosten**

Die vom Inhaber der Schuldverschreibungen tatsächlich erzielte Rendite der Schuldverschreibungen könnte sich möglicherweise von der angegebenen Rendite um die Transaktionskosten verringern.

### **Besteuerung**

Eine mit den Schuldverschreibungen tatsächlich erzielte Prämie, ein Gewinn oder ein Ertrag könnte sich möglicherweise um für die Schuldverschreibungen zu entrichtende Steuern verringern.

### **Besondere Investitionsrisiken**

Die Emittentin ist möglicherweise verpflichtet, in den USA gemäß den Vorschriften für ausländische Finanzinstitute des im Jahr 2010 in Kraft getretenen "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) Steuern im Hinblick auf nach dem 1. Januar 2013 ausgegebene oder wesentlich abgeänderte Schuldverschreibungen (oder Schuldverschreibungen, die für Steuerzwecke in den USA als Eigenkapital bewertet werden) einzubehalten.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Step-Up und Step-Down festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Inhaber von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Auf Grund schwankender Zinserträge sind Anleger zum Zeitpunkt des Kaufs variabel verzinslicher Schuldverschreibungen nicht in der Lage, eine definitive Rendite für diese zu bestimmen, weshalb ihre Rendite nicht mit der von festverzinslichen Kapitalanlagen vergleichbar ist. Sind in den Emissionsbedingungen häufige Zinszahlungstage vorgesehen, so sind Anleger bei einem sinkenden Marktzinsniveau dem Wiederanlagerisiko ausgesetzt.

### **Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Die Berechnung der Zinserträge von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen erfolgt umgekehrt proportional zum Referenzzinssatz: Steigt der Referenzzinssatz, fallen die Zinserträge; diese steigen hingegen, wenn der Referenzzinssatz sinkt. Im Unterschied zum Preis gewöhnlicher variabel verzinslicher Schuldverschreibungen hängt der Preis von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in hohem Maße von der Rendite festverzinslicher Schuldverschreibungen mit derselben Laufzeit ab. Obgleich Kursschwankungen bei gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen parallel zu denen festverzinslicher Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit verlaufen, sind sie wesentlich stärker ausgeprägt als bei diesen.

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Der Inhaber von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Steigt der Marktzinssatz, sind Nullkupon-Schuldverschreibungen möglicherweise von höheren Kursverlusten betroffen als andere Schuldverschreibungen mit derselben Laufzeit und einem vergleichbaren Rating, da die abgezinsten Ausgabepreise erheblich unter dem Nennbetrag liegen. Auf Grund ihres Hebeleffekts handelt es sich bei Nullkupon-Schuldverschreibungen um Kapitalanlagen, mit denen ein besonders hohes Kursrisiko verbunden ist.

### **Fremdwährungs-Schuldverschreibungen**

Inhaber von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind dem Risiko von Wechselkurschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Schuldverschreibungen, die ein Recht der Emittentin auf Vorzeitige Rückzahlung beinhalten**

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit auf Grund des Eintritts eines in den Emissionsbedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Inhaber solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite aufweisen wird als erwartet. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Inhaber der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

### **Zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf Pfandbriefe**

Die für die Pfandbriefe geltenden Emissionsbedingungen sehen weder Kündigungsgründe noch ein Recht des Anlegers auf vorzeitige Rückzahlung vor. Darüber hinaus werden Anlegern bei einem Einbehalt oder Abzug infolge einer Besteuerung der Zinszahlungen im Rahmen der Pfandbriefe keine zusätzlichen Beträge gezahlt, so dass Anleger den Nettobetrag von Zinszahlungen nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten.

### **Zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf Schuldverschreibungen**

Falls die Endgültigen Bedingungen Änderungen der Bedingungen durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschlüsse im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung nach den Maßgaben der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Beschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger derselben Serie von Schuldverschreibungen verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Bedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden, was den Wert der Schuldverschreibungen und den Ertrag aus den Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen kann.

Sehen die Endgültigen Bedingungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung einzelner oder aller seiner Rechte aus den Bedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die betreffenden Rechte sämtlicher Gläubiger derselben Serie von Schuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.

### **Risiken im Zusammenhang mit Caps (*Obergrenzen*)**

Die Rendite einer Schuldverschreibung, die mit einem Cap ausgestattet ist, kann wesentlich niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Cap.

### **Risiko möglicher Interessenkonflikte im Falle eines Basiswerts**

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Entscheidungen der Emittentin und/oder des betreffenden Platzeurs/der betreffenden Platzeure, die in anderen unabhängigen Geschäftsbereichen getroffen werden, eine negative Auswirkung auf den Wert des Basiswertes haben.

## **ZUSAMMENFASSUNG DER INFORMATIONEN ÜBER DIE DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK**

### **Abschlussprüfer**

Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Graf-Adolf-Platz 15, 40213 Düsseldorf ("**Ernst & Young**") wurde als unabhängiger Wirtschaftsprüfer der Düsseldorfer Hypothekenbank bestellt. Sie hat die Jahresabschlüsse der Bank der Geschäftsjahre 2010 und 2011 geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

### **Allgemeine Informationen und Geschichte**

Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin lautet Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft. Sie ist im Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf unter HRB 35004 eingetragen.

Die Emittentin wurde am 28. April 1997 gegründet und am 4. September 1997 in das Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf eingetragen.

Der eingetragene Sitz der Emittentin ist Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland.

Als Aktiengesellschaft deutschen Rechts unterliegt die Emittentin der Rechtsordnung der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Anschrift lautet: Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf, Deutschland; Tel.: +49 211 86720 0

Das Geschäftsjahr der Düsseldorfer Hypothekenbank ist das Kalenderjahr.

## **Geschäftsüberblick / Wichtige Märkte und Haupttätigkeitsbereiche**

Der Schwerpunkt der Geschäfte liegt in Deutschland und in den europäischen Kern-Märkten.

Bei der Definition der Zielmärkte orientiert sich die Bank an dem bestehenden Markt-Know-How, das die strategisch wichtigen Märkte im angrenzenden europäischen Ausland abdecken kann. Als Geschäftsschwerpunkte sieht die Bank Länder mit vertrauten Rechtssystemen, die auch vom Verband deutscher Pfandbriefbanken (vdp) kontinuierlich beobachtet werden.

Grundsätzlich sollen nur Bestandsfinanzierungen im überwiegend erstrangigen Beleihungsrahmen übernommen werden, die unverzüglich über Hypothekendarlehen refinanzierbar sind.

## **Organisationsstruktur**

In einen Konzernabschluss der Alleingesellschafter LSF5 German Investments II, L.P., Delaware, USA, und LSF 5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, wird die Düsseldorfer Hypothekenbank zum 31. Dezember 2011 nicht einbezogen.

Die Düsseldorfer Hypothekenbank hält unmittelbar Beteiligungen an folgenden Unternehmen:

MHB-Bank AG, Frankfurt am Main, Deutschland

AHBR Capital Funding LLC, Delaware, USA (Veräußerung im Januar 2012)

Die Bank hat für das Geschäftsjahr 2011 keinen Konzernabschluss aufgestellt, da die Beteiligungen einzeln und zusammen für die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind.

Zum 31. Dezember 2010 und zum 31. December 2011 bestand keine Verpflichtung der Düsseldorfer Hypothekenbank zur Erstellung eines konsolidierten Jahresabschlusses gem. § 290 Handelsgesetzbuch (HGB), da die Bank weder direkt noch indirekt einen beherrschenden Einfluss auf ein anderes Unternehmen hatte.

## **Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane**

### **Vorstand**

Der Vorstand besteht aus mindestens zwei Mitgliedern. Der Aufsichtsrat bestellt die Vorstandsmitglieder und bestimmt ihre Zahl.

Der Vorstand besteht aus den folgenden zwei Mitgliedern:

Dr. Christian von Villiez                      Sprecher des Vorstandes

Dr. Marcus Tusch                              Mitglied des Vorstandes

### **Aufsichtsrat**

Der Aufsichtsrat der Düsseldorfer Hypothekenbank besteht aus drei Mitgliedern. Die Wahl der Aufsichtsratsmitglieder durch die Hauptversammlung erfolgt, wenn bei der Wahl selbst nichts anderes bestimmt wird, für die Zeit bis zur Beendigung der Hauptversammlung, die über die Entlastung für das vierte Geschäftsjahr nach dem Beginn der Amtszeit beschließt; das Geschäftsjahr, in dem die Amtszeit beginnt wird nicht mitgerechnet.

Der Aufsichtsrat besteht aus folgenden drei Mitgliedern

Dr. Karsten von Köller                      Vorsitzender des Aufsichtsrates

Bruno Scherrer                                Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates

Dr. Andreas Tuczka

Mitglied des Aufsichtsrates

Die Geschäftsadresse des Vorstandes und des Aufsichtsrates lautet:

Düsseldorfer Hypothekenbank AG  
Berliner Allee 41  
40212 Düsseldorf  
Deutschland

### **Hauptaktionäre**

Die Düsseldorfer Hypothekenbank ist eine nicht börsennotierte Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, deren alleinige Aktionäre der LSF5 German Investments II, L.P., Delaware, USA, und die LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Deutschland, sind. Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 251.000.000 und ist in 251 Mio. auf den Namen lautende Aktien zu je einem Euro aufgeteilt.

### **Historische Finanzinformationen**

Die geprüften Jahresabschlüsse der Düsseldorfer Hypothekenbank für die Jahre 2010 und 2011 wurden nach Rechnungslegungsvorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) erstellt.

Die englischen Übersetzungen der geprüften Jahresabschlüsse für die Jahre 2010 und 2011 der Düsseldorfer Hypothekenbank werden durch Verweis in den Prospekt einbezogen.

### **Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren**

Die Emittentin ist aktuell in keine und war innerhalb der letzten zwölf Monate in keine Gerichts- oder Vergleichsprozesse oder behördliche Verfahren verwickelt, die einen wesentlichen Einfluss auf ihre finanzielle Situation gehabt haben könnten. Nach bestem Wissen der Emittentin sind keine entsprechenden Verfahren gegen sie anhängig oder angedroht.

## **ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE**

### **Festgelegte Währungen**

Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in jeder Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem/den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.

### **Stückelungen der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem/den Platzeur(en) vereinbart werden, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

### **Form der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden. Ein Recht der Gläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

### **Status der Schuldverschreibungen**

Nicht-Nachrangige Schuldverschreibungen stellen unbesicherte nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

Die Pfandbriefe bilden nicht-nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Falle von Hypothekendarfandbriefen, mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Hypothekendarfandbriefen gleichrangig sind. Darfandbriefe werden durch eine separate Deckungsmasse von öffentlichen Krediten (im Falle von Öffentlichen Darfandbriefen) bzw. von Hypothekendarfandkrediten (im Falle von Hypothekendarfandbriefen) gedeckt.

### **Darfandbriefe**

Darfandbriefe dürfen von der Emittentin in Form von Hypothekendarfandbriefen oder Öffentlichen Darfandbriefen begeben werden.

Hypothekendarfandbriefe und Öffentliche Darfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen von Hypothekendarfandkrediten (im Fall von Hypothekendarfandbriefen) bzw. öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen) "gedeckt". Ob die Deckung ausreichend ist, wird durch das Darfandbriefgesetz bestimmt und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht.

### **Beschreibung der Schuldverschreibungen**

Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf eine Formel, wie zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Emittentin kann das Recht haben, die Schuldverschreibungen vor Ende der Laufzeit fällig zu stellen, wenn dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist. Auch ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Emissionsbedingungen festgelegten Ereignisses möglich.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Bei Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung wird der Festzins auf der Basis gezahlt, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der zum jeweiligen Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung),
- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

### **Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen Zinssatz, welcher bestimmt wird als Differenz eines festen Zinssatzes und eines variablen Zinssatzes wie der "Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)" oder der "London Interbank Offered Rate (LIBOR)".

### **Fest- zu- variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest- zu- variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.

### **Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen**

Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre an, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg bzw. ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.

### **Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und sind gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.

### **Laufzeiten**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die Relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihre jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einem diesen Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.



## **Rückzahlung**

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen, bzw. bei Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (wie hierin definiert) nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Emissionsbedingungen festgelegten Ereignisses möglich.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Pfandbriefe können in keinem Fall vor Ablauf ihrer angegebenen Laufzeit aus steuerlichen Gründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

## **Besteuerung**

Auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge an Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden oder des Staats, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.

Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

## **Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen**

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

## **Negativverpflichtung**

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **Kündigungsgründe und Cross Default**

Für die Nicht-Nachrangigen-Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Für die Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Cross-Default-Bestimmungen.

### **Gläubigerversammlungen und Gläubigerbeschlüsse**

Bei bestimmten Emissionen von Schuldverschreibungen können die Endgültigen Bedingungen Änderungen der Bedingungen durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschlüsse im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung nach dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") vom 5. August 2009 vorsehen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger derselben Serie verbindlich.

### **Anwendbares Recht**

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

### **Gerichtsstand**

Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Düsseldorf.

### **Platzierung**

Die Schuldverschreibungen werden an einen oder mehrere Platzeure (wie unter "General Description of the Programme" definiert) begeben. Schuldverschreibungen können in Form eines öffentlichen Angebots oder in Form einer Privatplatzierung platziert werden und, in jedem dieser Fälle auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen anzugeben.

### **Börsenzulassung und Notierung**

Für unter dem Programm begebene Inhaberschuldverschreibungen ist ein Antrag sowohl auf Notierung dieser im Amtlichen Handel (*official list*) der Luxemburger Wertpapierbörse als auch auf Zulassung zum Handel im Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an weiteren oder anderen Börsen zugelassen werden können, wie zwischen der Emittentin und den maßgeblichen Platzeur(en) in Bezug auf jede Emission von Wertpapieren vereinbart. Unter dem Programm können weiter auch Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.

## RISK FACTORS

*The purchase of Notes issued under the Programme is associated with certain risks.*

*The information set forth below under "Risk Factors relating to Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft" is a disclosure of the principal risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes but the inability of the Issuer to fulfil its obligations under the Notes may also occur for other reasons.*

*The information set forth below under "Risk Factors relating to the Notes" merely refers to general risks related to an investment in the Notes and does not purport to be exhaustive. In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors, issue specific risk factors in addition to those set forth below will be described in the Final Terms relating to such Notes.*

*Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated a security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the assigning rating organisation. Any negative change in the credit rating of the Issuer could adversely affect the trading price of the Notes.*

*Prospective Investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances. An investment in the Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Prospective investors should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Notes. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Notes set out below in particular, in addition to the other information contained elsewhere in this Prospectus. Prospective investors are also advised to consult their own tax advisers, legal advisers, accountants or other relevant advisers as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of the Notes including the effect of any laws of each country of which they are residents.*

**If one or more of the risks described below occur, this may result in material decreases in the price of the Notes or, in certain cases, in a total loss of interest and capital invested.**

**An investment in the Notes might not be suitable for investors who have not sufficient knowledge of the finance sector.**

### RISK FACTORS RELATING TO DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK

The business model of the Issuer can generally entail risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. These risk factors can be divided into the following categories:

#### **Credit Risk**

Düsseldorf Hypothekenbank is exposed to credit risk, i.e. the loss in value, or alternatively partial or complete write-down, of a receivable as a result of default or deterioration in the creditworthiness of a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk, collateral risk, settlement risk, and issuer risk:

(i) Counterparty risks include possible losses on interest- and foreign currency-based derivatives and forward transactions; (ii) Country risks include the risk of possible transfer and conversion problems, i.e. the risk that the government of a state may take measures that restrict the cross-

border transfer of capital and/or the procurement of currency; Country risk also includes the risk of the default or deterioration in credit standing of a country; (iii) Collateral risk is the risk of a deterioration in the value of collateral for reasons attributable to the property that is being financed, and/or changes in the relevant market; (iv) Settlement risk is the risk that, following delivery or payment by the Issuer, the counterparty fails to make the agreed counter-performance; and (v) Issuer risk is the risk of partial or total loss of receivables from investment securities such as profit-share rights or other bonds due to the default of the Issuer.

On the part of Düsseldorf Hypothekenbank, a credit risk exists to an especially high degree, however, in connection with the granting of mortgage loans, since, if this risk is realized, not only are the interest payments forgone, but also and above all the loan principals which have been made available to the customer. The Issuer believes that adequate provision has been made for all of Düsseldorf Hypothekenbank's recognized potentially or acutely endangered loan commitments. It cannot be excluded, however, that Düsseldorf Hypothekenbank might need to make further provision for possible loan losses or realize further loan losses, possibly as a consequence of the persistently weak economic situation, the continuing deterioration in the financial situation of borrowers from Düsseldorf Hypothekenbank, the increase in corporate and private insolvencies (particularly in Germany), the decline in the value of collateral, the impossibility in some cases of realizing collateral values or a change in the provisioning and risk-management requirements. This may materially adversely affect Düsseldorf Hypothekenbank's net assets, financial position and earnings performance.

### **Market Risk**

Market risk is related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).

Volatility in interest rates, for instance, may negatively affect the Issuer's net interest income and have other adverse consequences. As with any bank, changes in market interest rates could affect the interest rates the Issuer charges on its interest-earning assets differently than the interest rates it pays on its interest bearing liabilities. This difference could result in an increase in interest expense relative to interest income, which would reduce the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues. An increase in interest rates may reduce the demand for loans and the Issuer's ability to originate loans. A decrease in the general level of interest rates may affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan portfolio and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to securitise parts of its balance sheet positions or otherwise issue debt securities. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the Issuer's control, including monetary policies and domestic and international economic and political conditions.

### **Liquidity Risk and Market Liquidity Risk**

The Issuer is exposed to liquidity risk, i.e. the risk that the Issuer is unable to meet its current and future payment commitments, or is unable to meet them on time (solvency or funding risk). In addition, the risk exists for the Issuer that inadequate market liquidity will prevent the Issuer from selling trading positions at short notice or hedging them, or that it can only dispose of them at a lower price (market-liquidity risk).

Liquidity risk can arise in various forms. It may happen that on a given day the Issuer is unable to meet its payment commitments and then has to procure liquidity at short notice in the market on expensive conditions.

Generally, the Issuer's profitability is tied to its access to low cost funds. Due to the nature of the Issuer's business, it does not have access to a large base of customer deposits as an inexpensive source of funds. Its source of funds predominantly derives from the issue of Pfandbriefe. Other funding sources are bearer securities in the form of senior unsecured notes, subordinated notes, Securitisation and Syndication.

Particularly in view of the current financial market crisis and the tight market situation the Issuer's costs of funds may prove to be more expensive in the future than was the case historically and more expensive than currently contemplated in the Issuer's plans.

This circumstance may also affect the issuance of Pfandbriefe as it cannot be excluded that also the refinancing costs for the issuance of Pfandbriefe increase, in particular if the value of the assets in the cover pool deteriorates. Under extreme market conditions the sale of securities, including Pfandbriefe, may become temporarily impossible. Furthermore, a decrease in creditworthiness of the Issuer or an increase in the risk positions of its financing portfolios may have the same effect for unsecured securities and money market instruments.

In the light of the continuing financial market crisis and the still constrained money market and capital market, the Issuer submitted an application for a framework guarantee of bonds (*Schuldverschreibungen*) to the German Financial Market Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung – SoFFin*) in order to further strengthen its liquidity situation. This framework guarantee was originally granted in the amount of EUR 2.5 billion, which were reduced in a second issue to EUR 2.4 billion, subject to particular conditions to be met by the Issuer's sole shareholder. During the third quarter of 2011, EUR 0.8 billion were redeemed on the original maturity date (4 August 2011) and another EUR 0.1 billion prior to the original maturity date. The outstanding volume of EUR 1.5 billion matures on 13 December 2013.

### **Operational Risks**

Operational risk describes the risk of losses arising from insufficient or erroneous internal processes, employees, and systems, as well as external events. It is caused by human errors, systems failures and insufficient controls and processes. Legal risks are also part of the operational risk; legal risks, in particular, arise from uncertainty as to the outcome of legal actions or uncertainty in the applicability or interpretation of contracts, laws or regulations.

### **Counterparty Risks vis-à-vis Financial Institutions**

The Issuer defines counterparty risk in relation to financial institutions as the potential losses in value or foregone profit, which may occur through unexpected default or deterioration of the credit quality of trading counterparties with whom the bank has entered into securities transactions, money market, interest rate or currency derivatives, as well as securities repurchase transactions.

### **Regulatory Risk**

The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Changes in existing laws and regulations may affect the way in which the Issuer conducts its business and the products the Issuer may offer. Changes in regulations relating to financial services, securities products and transactions may materially adversely affect its businesses by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise.

### **Real Estate Business, Business and Strategic Risk**

As an active Real Estate Lender, the Issuer is generally exposed to the creditworthiness of its borrowers and tenants of the underlying assets ("collateral") to meet their obligations to the Issuer, and the Issuer is exposed to the global property cycles of the macro and micro locations.

The strategic risks associated with the real estate business are, in particular, the changes in value of the local, national and international real estate markets. Furthermore, the developments in the commercial real estate markets and the overall economic situation correlate so strongly that any changes in the economic situation may have a major impact on the real estate markets, and thus the market value of the mortgaged properties.

If the value of the collateral and the cash-flows securing the loan portfolio declines, the Issuer might be exposed to a higher credit risk and an increased risk of not being able to recover in a foreclosure action the full value of a loan.

There are further risks with regard to public sector loans that are subject to the budget development of national, regional and local governmental creditors. In addition, there is the risk that market participants will lose confidence in the market. Such a loss of confidence can result in a decline in the fair value of the collateral, and in the Issuer's inability to refinance itself on adequate terms.

The Issuer has made provisions to protect against a certain degree of risk, but the Issuer cannot assure that its assessment of its exposure to any risk is accurate. The Issuer may have to make significant additional provisions for possible bad and doubtful debts in future periods.

### **European Sovereign Debt Crisis**

At the end of 2010, the EU member states consented to a multi-billion euro aid package for debt-ridden Ireland. The package which is financed by the EU and the International Monetary Fund (IMF) totals EUR 85 billion and will have a term of three years or longer. At the same time, suggestions for a permanent crisis management mechanism were developed to replace the current Euro bailout fund which will expire in 2013. The European Stability Mechanism (ESM) is intended to support euro member states facing financial difficulties subject to strict conditions. With regard to the sovereign debt crisis in Greece, the controversial public debate in the 4th quarter of 2011 centered on the extent to which Greece is able to contribute to its own debt reduction and, on the other hand, which rescue mechanisms the European community and the International Monetary Fund should install. The Institute of International Finance (IIF) agreed in this context that private creditors would participate voluntarily in debt restructuring.

At the beginning of March 2012, 86% of the holders of Greek government bonds decided to accept the private sector involvement offer of the Hellenic Republic for bonds under Greek jurisdiction, thereby waiving 53.5% of the nominal value of their bonds. The agreement totals about 70% of their original claims when interest concessions are included.

Due to its existing portfolio structure, the Bank will be adversely affected if the fiscal measures taken by the European authorities are not adequately implemented or prove to be insufficient.

### **RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES**

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

- (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, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and 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.

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

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

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

#### **Market Conditions and Market Price Risk**

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, other European countries or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

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

The Issuer is entitled to buy and sell the Notes for its own account or for the account of others, and to issue further Notes. Such transactions may favourably or adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

#### **Liquidity Risk, Secondary Market**

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop, or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market

for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected.

The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

### **Margin Lending**

If a loan is used by a Holder to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder not only has to face a potential loss on its investment but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. This may significantly increase the risk of a loss. Holders should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses instead of realising gains.

### **Hedging Transactions**

Holders should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their Notes. The possibility of entering into such transactions depends on market conditions and the circumstances underlying the relevant transaction. It may not be possible at all to enter into such transactions or only at an unfavourable market price, which would result in a loss.

Prospective investors in the Notes intending to hedge the market risks associated with Reference Assets should be aware of the difficulties associated therewith. For example, the value of the Notes is not necessarily linked directly to the value of an underlying Reference Asset. Due to (inter alia) fluctuating supply and demand during the term of the Notes, there is no assurance that their prices will exactly move into the same direction as those of an underlying Reference Asset.

### **Transaction Costs**

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) may accrue in addition to the current price of the Notes. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs). In addition to such costs directly related to the purchase of Notes (direct costs), Holders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Prospective investors should inform themselves about any additional costs accrued in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

### **Taxation**

Payments of interest on the Notes and/or profits realised by the Holder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in the Holder's home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on Holders generally in the Federal Republic of



Germany and in Luxembourg is described under "Taxation"; however, the tax impact on an individual Holder may differ from the situation described for Holders generally.

**Prospective investors should contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes.**

### **Special Investment Risks**

***The relevant Issuer may be required to withhold U.S. tax in respect of Notes issued after 1 January 2013 pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA.***

The relevant Issuer and other non-U.S. financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after December 31, 2016 in respect of (i) any Notes issued or materially modified on or after January 1, 2013 and (ii) any Notes which are treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued pursuant to the foreign account provisions ("FATCA") of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010. This withholding tax may be triggered if (i) the Issuer is a foreign financial institution ("FFI") (as defined in FATCA) which enters into and complies with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") to provide certain information on its account holders making the Issuer a "Participating FFI", (ii) the Issuer has a positive "passthru percentage" (as defined in FATCA), and (iii) (a) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is subject to withholding under FATCA, or (b) any FFI through which payment on such Notes is made is not a Participating FFI or otherwise exempt from FATCA withholding.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of FATCA, none of the Issuer, any Guarantor, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the IRS, receive less interest or principal than expected. Holders of the Notes should consult their own tax advisers on how these rules may apply to payments they receive under the Notes.

The application of FATCA to Notes issued or materially modified on or after January 1, 2013 (or whenever issued, in the case of Notes treated as equity for U.S. federal tax purposes) may be addressed in the relevant Final Terms or a supplement to this Base Prospectus, as applicable.

FATCA IS PARTICULARLY COMPLEX AND ITS APPLICATION TO THE ISSUER, ANY GUARANTOR, THE NOTES AND THE HOLDERS IS UNCERTAIN AT THIS TIME. EACH HOLDER OF NOTES SHOULD CONSULT ITS OWN TAX ADVISER TO OBTAIN A MORE DETAILED EXPLANATION OF FATCA AND TO LEARN HOW THIS LEGISLATION MIGHT AFFECT EACH HOLDER IN ITS PARTICULAR CIRCUMSTANCE.

### **Legality of Purchase**

Potential investors of the Notes should be aware that the lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, any Dealer nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A

prospective purchaser may not rely on the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

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

#### **Fixed Rate Notes**

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. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the term of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes regularly changes, too, 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. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market interest rate which may materialise if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

#### **Floating Rate Notes**

A key difference between Floating Rate Notes and Fixed Rate Notes is that interest income on Floating Rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having fixed interest rates. If the Terms and Conditions of the Notes provide for frequent interest payment dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

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.

#### **Reverse Floating Rate Notes**

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease is disproportionate.

#### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are 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 Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of Fixed Rate Notes because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, Zero Coupon Notes can suffer higher price losses than other Notes having the same maturity and a comparable credit rating. Due to their leverage effect, Zero Coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

### **Foreign Currency Notes**

A holder of Notes 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 and governments.

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 Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro in accordance with the Terms and Conditions of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

### **Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer**

The applicable Final Terms will indicate whether an 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). In addition, each 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 reasons of taxation 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.

### **Additional Risk Factors relating to Pfandbriefe**

The Terms and Conditions of the Notes which apply to Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.

Pfandbriefe that meet the jumbo standard of the German Association of Pfandbrief Banks (*Verband Deutscher Pfandbriefbanken*) will only be issued in Euro, will always have a fixed term and will only be redeemed at the principal amount on the Maturity Date in accordance with the Terms and Conditions (the "**Jumbo Pfandbriefe**").

### **Additional Risk Factors relating to Notes**

If the Final Terms provide that the Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders by way of a majority resolution in a Holders Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the Issuer may subsequently amend the Conditions with the consent of the majority of Holders specified in the Final Terms, which amendment will be binding on all Holders of the relevant Series of Notes even if they may have voted against the change.

Therefore, 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 of a particular Series of Notes, certain rights of such Holder against the Issuer under the Conditions may be amended or reduced or even cancelled, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

If the Final Terms provide for the appointment of a Holders' joint representative, either in the Conditions or by a majority resolution of the Holders, a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

### **Risks in Connection with Caps**

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

### **Risk of Potential Conflicts of Interest in Case of an Underlying**

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

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

**These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should in any event be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in the Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in this Prospectus and the relevant Final Terms since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.**

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### GENERAL

Under this EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**"), the Issuer may from time to time issue notes (the "**Notes**") and appoint dealers in respect of one or more Tranches (as defined below). References in this Prospectus to "**Dealers**" are to all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches.

The maximum aggregate principal amount of all Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in other currencies). The Issuer may increase the amount of the Programme from time to time.

Notes under the Programme may also be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) in bearer form.

The Notes will be issued to one or more Dealer(s). Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). Notes may also be sold by the Issuer to investors directly.

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 identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 1,000 or, if 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.

Notes guaranteed by the German Financial Market Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung – SoFFin*) will not be issued under this Prospectus.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as specified in the applicable Final Terms.

Application has been made in order for the Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes in bearer form may be listed on other or further stock exchanges as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, ("**Euroclear**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") in relation to Notes in bearer form that will initially be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System.

The Issuer or other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the "**Paying Agents**"). Deutsche Bank Luxembourg SA will act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

## **ISSUE PROCEDURES FOR NOTES IN BEARER FORM**

### **General**

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions or Integrated Conditions** (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether **Long-Form Conditions or Integrated Conditions** will apply, the Issuer anticipates that:

- **Long-Form Conditions** will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- **Integrated Conditions** will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language.
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional 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-professional investors in the Federal Republic of Germany, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Luxembourg Listing Agent and Düsseldorf Hypothekenbank, as specified on page 168 of this Prospectus.

### **Long-Form Conditions**

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

### **Integrated Conditions**

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

### **Form of Notes**

Notes may be issued in bearer form only. In all cases, the right of the holders of the Notes (each a "**Holder**") to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") apply ("**TEFRA C Notes**") will be represented by a permanent global note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such notes ("**Permanent Global Note**").

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply ("**TEFRA D Notes**") will be represented initially by a temporary global note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (the "**Temporary Global Note**"), which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) not earlier than 40 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Series upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will be represented by a Permanent Global Note.

# DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK

## GENERAL INFORMATION ABOUT DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK

### Legal and Commercial Name

The legal and commercial name of the Bank is Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

### Registration

Düsseldorf Hypothekenbank is registered on the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) in Düsseldorf under registration number HRB 35004.

### Date of Incorporation

The issuer was established on 28 April 1997 and recorded on the commercial register of Düsseldorf on 4 September 1997.

### Domicile, Address, Telephone Number

The head office of Düsseldorf Hypothekenbank is located at Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, telephone number: +49 211 86720 0.

### Legal Form, Legislation

Düsseldorf Hypothekenbank is a registered stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. The shares are not listed on any stock exchange.

Düsseldorf Hypothekenbank is authorised to conduct business and to provide services subject to the German Pfandbrief act (*Pfandbriefgesetz*) and the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG").

Düsseldorf Hypothekenbank is subject to the comprehensive supervision by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "BaFin").

### Statutory Auditors

Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Graf-Adolf-Platz 15, 40213 Düsseldorf ("**Ernst & Young**") has been appointed as independent auditor of Düsseldorf Hypothekenbank. Ernst & Young has audited the financial statements of the Bank for the financial years 2010 and 2011, and has issued unqualified auditor's reports for each year. Other than the 2010 and 2011 financial statements, the financial information included or incorporated by reference in this Prospectus has not been audited or reviewed by Ernst & Young.

Ernst & Young is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*, "WPK"). The WPK has been a member of the International Federation of Accountants since 1984.

## BUSINESS OVERVIEW

### Development

In 2010, Düsseldorf Hypothekenbank was sold to the LSF 5 German Investments II, L.P., Delaware, USA and the LSF 5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Germany.



The sale of all shares of the Bank was provided in the share purchase agreement dated 30 June 2010 between Resba Beteiligungsgesellschaft mbH (a subsidiary of the Association of German Banks – Deposit Protection Fund (*Bundesverband deutscher Banken – Einlagensicherungsfonds*)) and Einlagensicherungs- und Treuhandgesellschaft mbH (a subsidiary of the Auditing Association of German Banks (*Prüfungsverband deutscher Banken*)) and the purchasing parties. Closing was on 7 December 2010.

At closing, the Bank received an infusion of a considerable amount of liable capital that sustainably strengthened the Bank's equity capital base.

The strategic reorientation of the Bank is coupled with the following business model:

- maintaining and expanding commercial real estate lending as the Bank's core business,
- actively scaling back capital markets business (including public sector lending), and
- re-positioning the Bank as an investor-oriented issuer of Pfandbriefe.

The Bank will pursue commercial real estate lending as its core business. With the exception of the potential acquisition of larger residential portfolios the Bank will not be engaged in small-scale residential real estate lending.

### **Principal Activities**

Düsseldorfer Hypothekenbank is a specialized German bank for commercial real estate lending. It focuses on professional real estate investors in its core market Germany. The Bank provides its customers with tailor-made, capital market oriented financing solutions for single commercial properties, real estate portfolios and to a lesser extent projects.

Within the real estate lending business, the Bank primarily focuses on commercial property financing, eligible as cover in the Pfandbrief Cover Pool for the most part. The Bank will refinance senior tranches via Mortgage Pfandbriefe. The Bank's business will be concentrated in Germany and in selected European core markets.

### **Product range**

The Bank has positioned itself as a specialist commercial real estate lender in Germany providing individual financing solutions for professional real estate customers in Germany and selected European Countries. The Bank finances all marketable commercial property types, such as offices, retail premises, hotels, logistic centres and multifamily housing.

The currency is predominantly Euro and as such any foreign exchange lending e.g. in the UK might be considered as an opportunity transaction.

### **Refinancing**

The strict focus of Düsseldorfer Hypothekenbank's business model on tailoring financing propositions to the needs of the capital markets allows the Bank to use a number of refinancing channels. Besides traditional refinancing using borrower's note loans, unsecured debt securities and issuing mortgage Pfandbriefe, the Bank's refinancing instruments also include securitisation and syndication.

Düsseldorfer Hypothekenbank issues mortgage Pfandbriefe to refinance senior secured commercial property loans. These are covered debt securities which are subject to the statutory requirements of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*, "**PfandBG**").

The public and mortgage Pfandbriefe in circulation must be covered by public sector loans or senior secured mortgage loans with at least the same volumes and the same interest income at all times (Section 4 PfandBG). A trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority ensures that the issuer meets these requirements at all times (Section 8 PfandBG).

In the event of insolvency, Pfandbrief creditors are not involved in the bankruptcy proceedings; interest and repayment claims will therefore continue to be serviced from the cover assets without restriction (Sections 29 and 30 PfandBG). Based on the volume, fixed-interest period and yield of the new business and existing business on the asset side, Düsseldorf Hypothekenbank is further refinanced by

- open market transactions with the ECB,
- secured and unsecured loans in the money market, and
- secured loans via Eurex.

### Principal Markets

The principal target markets for the future real estate lending business of Düsseldorf Hypothekenbank are Germany and selected European core markets.

The Bank's business is thereby largely focused on countries with trusted legal systems that are regularly assessed by the Association of German Pfandbriefbanks (*Verband deutscher Pfandbriefbanken – vdp*)).

The Bank generally focuses on real estate lending in the following countries (so-called "Core Markets"):

- Germany
- France (mainly Greater Paris)
- Belgium, Netherlands, Luxembourg
- United Kingdom (mainly Greater London), and
- Austria (Greater Vienna area)

### Rating

Fitch Ratings confirmed its rating of Düsseldorf Hypothekenbank as BBB- Düsseldorf Hypothekenbank: Ratings as at 15 August 2011	Fitch Ratings
Long-term Issuer default rating	BBB-
Short-term Issuer default rating	F3
Viability Rating	CC
Individual rating	E
Support rating	2
Public sector Pfandbriefe	AA-

All of the ratings have been revised in 2011.

The credit ratings of Düsseldorf Hypothekenbank that are contained in this Prospectus were issued by Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch Ratings**"). Fitch Ratings is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

## **ORGANISATIONAL STRUCTURE OF DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK**

As at 31 December 2011, Düsseldorf Hypothekenbank was not included in any of the consolidated financial statements of its shareholders LSF5 German Investments II, L.P. Delaware, USA, and LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Germany, nor any other Lone Star company.

Düsseldorf Hypothekenbank directly holds participating interests in the following companies:

MHB-Bank AG, Frankfurt am Main, Germany

AHBR Capital Funding LLC, Delaware, USA (sold in January 2012)

As at 31 December 2010 and as at 31 December 2011, there was no requirement for Düsseldorf Hypothekenbank to present a consolidated financial statement according to § 290 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, HGB), because the Bank neither directly nor indirectly had a controlling influence on another company.

## **TREND INFORMATION**

### **Statement of No Material Adverse Change**

Except as disclosed in section headed "Outlook" on page 47 there has been no material adverse change in the prospects of Düsseldorf Hypothekenbank since 31 December 2011 (the date of the last published audited financial statements).

### **Business Development**

In accordance with its 2011 business strategy, the Bank resumed making new commitments in real estate lending in the 2nd quarter of 2011. The total real estate loan portfolio, including mortgage-backed securities ("**MBS**"), had a value of EUR 1.45 billion (closing rates) as of 31 December 2011, and thus EUR 150 million below the value on 31 December 2010 (EUR 1.60 billion).

In accordance with the business objective to gradually reduce the capital markets business and only operate it as a complementary business segment to the real estate lending business, the total portfolio decreased by EUR 3.1 billion to the total amount of EUR 13.1 billion (previous year: EUR 16.2 billion) as a result of maturities and sales of portions of the portfolio.

In light of the recently resumed real estate lending business and the strategic reduction of the capital markets business, the issue of Pfandbriefe did not play a role; therefore no Mortgage Pfandbriefe or Public-sector Pfandbriefe were issued during 2011 (prior year: EUR 110 million and EUR 0 million respectively).

At the end of December 2011, the important pillars for the Bank to secure liquidity were ESF-protected customer deposits with a value of EUR 2.5 billion, (EUR 2.1 billion), the open market business with the ECB, also for a value of EUR 2.5 billion (prior year: EUR 2.7 billion), repo

business with financial institutions totalling nearly EUR 1.0 billion, and Eurex repo trading, a new option for obtaining liquidity, with a volume of over EUR 1.9 billion.

The guarantee facility provided by the German Financial Market Stabilization Agency (FMSA) to Düsseldorfer Hypothekenbank with a total value of up to EUR 2.4 billion, of which EUR 0.8 billion has a term of one year and EUR 1.6 billion has a term of three years, was used in a manner consistent with its terms. On 4 August 2011, the bond totaling EUR 0.8 billion was repaid at the scheduled maturity date. As consented by FMSA, the Bank made an early partial repayment of EUR 100 million on 15 August 2011 for the guaranteed bond totalling EUR 1.6 billion, maturing on 13 December 2013.

The profitability of the Bank as at 31 December 2011 was significantly impacted by early swap close-outs in prior years (up to and including 2007), which continue to have a negative impact on earnings. Funding conditions have proved more difficult compared to the prior year. The result was also negatively impacted by the write-downs recorded in the period on the Greece portfolio totaling EUR 261.7 million.

Hence, the Bank generated a net loss of EUR 399.4 million in 2011 (previous year: EUR 20.3 million), both the non-active equity and the profit participation capital participate with EUR 173.8 million as per their contractual conditions.

### **New business**

2012 and 2013 will be restructuring years for the Bank. In 2011, the Bank significantly reduced the portfolio of the capital market business. The Bank will dispose of all non-strategic business segments by using maturities or by active portfolio management – even if losses occur as a result.

As part of the new business strategy for 2011, the Bank restarted the new business activities in real estate lending in the second quarter. Overall, the Bank expects a new business volume of about EUR 800 million for 2012, with the intention to raise this volume to EUR 1,300 million in 2013.

### **Loans portfolio**

The Bank's new business strategy provides for a significant development of the new business activities in real estate lending. The Bank will once again actively approach German and international market participants (primarily in the field of syndication as a reliable syndicate partner), and it is also open for individual direct loan requests from institutional investors acting in the real estate market.

Pursuant to this business and risk strategy, the focus is on large volume commercial real estate lending in Germany and in selected metropolitan areas in neighbouring European countries, in particular on residential property as well as on office and retail property.

Based on this realigned regional focus, the Bank intends to reduce the U.S. portfolio as loans become due. If favourable, the Bank will also consider a sale of loans from the U.S. portfolio prior to maturity.

New commitments in 2011, involving exclusively large volume real estate lending, consist of residential portfolio lending in Germany and commercial lending in neighbouring European countries. New commitments were made with a total volume of approximately EUR 199 million (of which EUR 33 million were prolongations); EUR 126 million of the total new initial commitments relate to lending in Germany and EUR 40 million to lending in EU countries. With a share of EUR 85 million (67.5%), real estate lending was largely in residential properties in Germany, whereas cross-border lending focuses exclusively on office properties. Commitments were granted only in Euro. The total real estate loan portfolio, including mortgage-backed securities (MBS), had

a value of EUR 1.45 billion (closing rates) on 31 December 2011, and its value had dropped by EUR 150 million from 31 December 2010 (previous year: EUR 1.60 billion).

This reduction by 9.4% was the result of scheduled redemptions, refinancing by other credit institutions, sales of MBS tranches and changes in exchange rates.

As part of the process of reducing the Bank's exposure to risk, securities were sold during the first six months that no longer constitute target business under the new business strategy. This includes investments in profit participating rights and hybrid bonds from businesses and financial institutions, but also government bonds from Eastern Europe and South Africa. Apart from some residual holdings, all Latin American government and corporate bonds have been entirely divested. All U.S. municipal bonds were sold. Due to maturities and an active risk-reducing policy, the portfolio decreased by EUR 3.1 billion to the total amount of EUR 13.1 billion (previous year: EUR 16.2 billion).

The Bank did not enter into new transactions in the capital markets business, except for an amount of EUR 35 million (new acquisition for the ordinary cover).

### **Refinancing**

In light of the recently resumed real estate lending business and the strategic downscaling of the capital markets business, the issue of Pfandbriefe during 2011 did not play a role. No Mortgage Pfandbriefe or Public-sector Pfandbriefe were issued in 2011 (prior year: EUR 110 million and EUR 0 million respectively). At the end of December 2011, the important pillars for the Bank to secure liquidity were ESF-protected customer deposits with a value of EUR 2.5 billion, (EUR 2.1 billion), the open market business with the ECB, also for a value of EUR 2.5 billion (prior year: EUR 2.7 billion), repo business with financial institutions totalling nearly EUR 1.0 billion, and Eurex repo trading, a new option for obtaining liquidity, with a volume of over EUR 1.9 billion.

Other important sources of funding were fixed-term deposits and customer deposits, as well as issues of short-term Schuldschein loans. The volume of loans taken out remained unchanged at EUR 2.1 billion compared to the end of the preceding year.

In 2011 the Bank took out medium to long-term refinancing funds in a total amount of EUR 2.1 billion (in 2010: EUR 4.7 billion).

The guarantee facility provided by the German Financial Market Stabilization Agency (FMSA) to Düsseldorfer Hypothekenbank with a total value of up to EUR 2.4 billion, of which EUR 0.8 billion had a one year term, and EUR 1.6 billion a term of three years, was used in a manner consistent with its terms. On 4 August 2011, the bond totalling EUR 0.8 billion was repaid at the scheduled maturity date. As consented by FMSA, the Bank made an early partial repayment of EUR 100 million on 15 August 2011 for the guaranteed bond totalling EUR 1.6 billion, maturing on 13 December 2013.

### **Net assets, financial and profit situation**

As of 31 December 2011, the Bank's total assets declined significantly by 19.4% to EUR 16.6 billion (EUR 20.6 billion) because of the strategy-driven reduction of assets.

"Receivables from banks" declined by approximately EUR 0.3 billion; "receivables from customers" also fell by EUR 0.7 billion. "Bonds and other fixed interest securities" were reduced considerably by EUR 2.9 billion, compared to the prior year. This decline was caused primarily by the implementation of the decision to reduce the securities portfolio. In line with the "portfolios", "liabilities to banks" fell by EUR 0.6 billion, "securitized liability" by EUR 2.9 billion and "liabilities to customers" by EUR 0.2 billion.

The portfolio of derivative financial instruments significantly decreased in value from a nominal amount of EUR 39.4 billion to a nominal amount of EUR 30.1 billion as of 31 December 2011. The significant decline in the portfolio totalling EUR 9.3 billion is primarily due to scheduled maturities and the early closure of swaps in connection with the portfolio downsizing.

### **Equity capital**

On 31 December 2011, the balance sheet equity was EUR 266 million (31 December 2010: EUR 662.5 million). EUR 251 million of the equity was attributable to the subscribed capital, EUR 202.6 million to non-active equity, EUR 248.1 million to reserves and EUR 435.7 million to the balance sheet loss.

The liable capital (*haftende Eigenmittel*) as defined in section 10 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*) amounted to EUR 727 million as of 31 December 2011 (31 December 2010: EUR 862.5 million). EUR 540.8 million (31 December 2010: EUR 649.2 million) of this amount qualifies as core capital and EUR 186.2 million (31 December 2010: EUR 213.3 million) as supplementary capital.

The risk-weighted assets, including operational risks, were EUR 2.7 billion on 31 December 2011, compared to EUR 3.7 billion at the end of the preceding year. The core capital ratio was 19.4% (31 December 2010: 17.2%), while the total capital ratio amounted to 26.1% (31 December 2010: 22.9%). Under consideration of the annual result the core capital ratio shrinks to 9.5% and the total capital ratio to 14.7%.

### **Earnings**

The profitability of the Bank as at 31 December 2011 was significantly impacted by early swap close-outs in prior years (up to and including 2007), which continue to have a negative impact on earnings. Funding conditions proved more difficult compared to the prior year. The result was also negatively impacted by the write-downs recorded in the period on the Greece portfolio totalling EUR 261.7 million.

Due to the existing maturity structure, net interest income had a negative balance of EUR 29.3 million, which increased to EUR -78.8 million (prior year: EUR 6.3 million) because of closing losses associated with the liquidation of derivative positions with negative present values in connection with the portfolio reduction. The net commission income of EUR -23.8 million (same period in the previous year: EUR -15.3 million) mainly consisted of the payment of guarantee provisions associated with the utilisation of SoFFin guarantees.

The administration expenses were reduced from EUR 24.8 million to EUR 19.9 million (each including the depreciations on fixed assets).

As of 31 December 2011, the valuation result closed with a loss of EUR 278.9 million (prior year: EUR +9.3 million). This was negatively influenced by the write-downs recorded in the period on the Greece portfolio totalling EUR 261.7 million. In addition, further write-downs were recorded on securities and other assets totalling EUR 29.2 million. However, these were offset by the release of individual loss provisions and risk reserves for general banking risks, as well as income from value adjusted receivables, totalling EUR 15.2 million. Further, the valuation result contains a positive effect totalling EUR 54.6 million associated with the sale of securities, municipal loans, and participating interests. The real estate lending business (without MBS) had a negative impact on the valuation result totalling EUR 16.5 million.

The Bank reported a net loss of EUR 399.4 million in 2011 (previous year: EUR 20.3 million).

## Outlook

The years 2011 and 2012 were and will be marked by the restructuring of the Bank. Starting in 2011, the Bank significantly downscaled its capital markets portfolio. Provided that opportunities arise, the Bank will continue the reduction of its capital markets portfolio both by using maturities and by active portfolio management. The Bank will also continue the reduction of other non-strategic portfolio holdings and the realignment to the Bank's core commercial real estate lending. The Bank will pursue both the reduction and shift in focus regardless of the potential for losses. In 2010, in anticipation of the potential for losses, significant amounts of own funds were injected into the Bank to ensure that all regulatory requirements would continue to be met in the future.

After having suspended its real estate lending and public sector financing for more than two years, the Bank resumed its real estate lending business in 2011. The Bank aims to considerably strengthen its real estate lending business in the coming years. Income generated from new business is expected to only partially compensate for losses arising from early swap close-outs in former years. The Bank therefore anticipates losses in the restructuring years 2012 and 2013.

The Bank has sufficient liquidity to meet the forecasted market conditions for refinancing well beyond the second quarter of 2012. The main factor determining the market situation in the year to come is likely to be the sovereign debt crisis and its consequences.

With regard to the sovereign debt crisis in Greece, the controversial public debate in the 4th quarter of 2011 centered on the extent to which Greece is able to contribute to its own debt reduction and, on the other hand, which rescue mechanisms the European community and the International Monetary Fund should install. The Institute of International Finance (IIF) agreed in this context that private creditors would participate voluntarily in debt restructuring.

At the beginning of March 2012, 86% of the holders of Greek government bonds decided to accept the government's private sector involvement offer for bonds under Greek jurisdiction. That means they are waiving 53.5% of the nominal value of their bonds; the agreement totals about 70% of their original claims when interest concessions are included.

At the same time the Bank participated in the debt restructuring action with its total portfolio of Greek government bonds with a nominal value of EUR 375 million. This included bonds issued according to both Greek law as well as non-Greek law. This debt restructuring plan means the nominal value of the new bonds comparable to the old government bonds is reduced to EUR 118 million.

By contrast, the real estate markets are expected to continue to recover. Overall, the positive momentum observed in 2010 continued in 2011 and the real estate market performed well in the reporting year. However, even in this context, the impact of the sovereign debt crisis on the economic development in the Euro zone remains to be seen. The assumption is that the peripheral states will face recessional phases that are expected to vary in intensity. Among the core states of the Eurozone, Germany is likely to show the best development, but depending on the severity of the impacts Germany's economy may show zero growth. The Bank's exposure to European real estate loan is expected to be only slightly affected by these scenarios. However, existing real estate loans in the United States will probably require further risk provisioning.

Accordingly, the Bank's earnings performance will noticeably depend on the further development of the sovereign debt crisis and the future economic situation. Given this uncertain environment, it is very difficult to make any specific statements on future earnings performance in this economic environment.

## MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES OF DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK

### Management Board

The Management Board (*Vorstand*) (the "**Management Board**") has a minimum of two members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) (the "**Supervisory Board**") appoints the Management Board members and determines their number.

The Management Board consists of the following two members who have the following areas of responsibility:

Name	DHB responsibility	Other inter-company board memberships
Dr. Christian von Villiez	Speaker of the Management Board	Deputy Chairman of the Supervisory Board, MHB-Bank AG, Frankfurt am Main, Germany
Dr. Marcus Tusch	Member of the Management Board	

### Supervisory Board

The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of Düsseldorf Hypothekenbank has three members. The Supervisory Board members are appointed for the period that ends with the conclusion of the Shareholders' Meeting that approved the actions taken by the Board members during the last four financial years. The financial year in which the Board member is appointed is not included in the calculation of the Board member's term.

The Supervisory Board consists of the following three members:

<b>Name</b>	<b>DHB responsibility</b>	<b>Primary occupation</b>	<b>Other inter-company board memberships</b>
Dr. Karsten von Köller	Chairman of the Supervisory Board	Chairman, Lone Star Germany GmbH, Frankfurt am Main, Germany	Chairman of the Supervisory Board, MHB-Bank AG, Frankfurt am Main, Germany  Deputy Chairman of Supervisory Board, IKB (Deutsche Industriebank), Düsseldorf, Germany  Deputy-Chairman of the Supervisory Board, COREALCREDIT BANK AG, Frankfurt am Main, Germany
Bruno Scherrer	Vice-Chairman of the Supervisory Board	President, Lone Star Management Europe Ltd., London, United Kingdom	Chairman of the Supervisory Board, IKB (Deutsche



		Kingdom	Industriebank), Düsseldorf, Germany
			Chairman of the Supervisory Board, COREALCREDIT BANK AG, Frankfurt am Main, Germany
Dr. Andreas Tuczka	Member of the Supervisory Board	Head of European Financial Institutions, Managing Director, Lone Star Management Europe Ltd., London, United Kingdom	Member of the Supervisory Board, IKB (Deutsche Industriebank), Düsseldorf, Germany

Within the framework of applicable laws and regulations, the members of the Management and Supervisory Boards of Düsseldorf Hypothekenbank occupy positions on the Supervisory Boards and/or Management Boards of other companies.

The business address of the Management Board and the Supervisory Board is:

Düsseldorf Hypothekenbank AG  
Berliner Allee 41  
40212 Düsseldorf  
Federal Republic of Germany  
Telephone: +49 211 86720 0  
Facsimile: +49 211 86720 271

### **Conflicts of Interests**

Although, at present, Düsseldorf Hypothekenbank is not aware of any conflicts of interest, it cannot rule out that potential conflicts of interest may arise between members of the Management Board or Supervisory Board and Düsseldorf Hypothekenbank as issuer of securities. Such conflicts of interest may arise from time to time due to the activities, such as mandates with other banks or companies, of the members of the Management Board and the Supervisory Board.

Such conflicts of interest may arise in connection with a specific offer of Notes. Therefore, a description of any conflicting interest that is important for an offer will be included in the Final Terms pertaining to the relevant issue, and will specify the persons involved and the type of conflict.

### **MAJOR SHAREHOLDERS**

Düsseldorf Hypothekenbank is a non-listed stock corporation organised under the laws of the Federal Republic of Germany, whose sole shareholders are LSF5 German Investments II, L.P., Delaware, USA, and LSF5 Riverside Ltd. & Co. KG, Frankfurt am Main, Germany. The Issuer's share capital as of the date of this DIP Prospectus amounts to EUR 251,000,000, divided into 251 million registered shares of EUR 1.00 each.

## **HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION**

### **Accounting Standards**

The audited unconsolidated financial statements (*Jahresabschluss*) of Düsseldorfer Hypothekenbank for the years 2010 and 2011 were prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, "HGB").

### **2010 Financial Year**

The audited unconsolidated financial statements (*Jahresabschluss*) for the year 2010 are incorporated by reference into this Prospectus.

### **2011 Financial Year**

The audited unconsolidated financial statements (*Jahresabschluss*) for the year 2011 are incorporated by reference into this Prospectus.

## **LEGAL, GOVERNMENTAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS**

The Issuer is not involved in any legal, governmental or arbitration proceedings that may have or have recently had a material impact on the Issuer's financial position, and the Issuer has not been involved in any such proceedings during the last twelve months. To the best of the Issuer's knowledge, no such Proceedings are pending or threatened against the Issuer.

The Issuer is not involved nor was it involved in the last twelve months in any governmental interventions that possibly will have or have recently had significant effects on the financial situation or profitability of the Issuer. The Issuer is not currently aware of any pending or threatened governmental interventions.

## **SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION**

Except as disclosed herein, there has been no significant change in the financial position of the Bank since 31 December 2011.

## **MATERIAL CONTRACTS**

In the usual course of its business, the Issuer enters into numerous contracts with various other entities. As of the date of this Prospectus, the Issuer has not, however, entered into any material contracts outside the ordinary course of its business that could result in an obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligation to Holders in respect of the Notes being issued.

## **THIRD-PARTY INFORMATION**

Where information has been sourced from a third party, Düsseldorfer Hypothekenbank confirms that, to the best of its knowledge, this information has been accurately reproduced and that, so far as Düsseldorfer Hypothekenbank is aware and able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

## **DOCUMENTS ON DISPLAY**

Upon request, Düsseldorfer Hypothekenbank will provide, free of charge, the articles of association of Düsseldorfer Hypothekenbank as well as the Annual Reports of Düsseldorfer Hypothekenbank for the years 2010 and 2011.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend aufgeführt:

Die Emissionsbedingungen finden auf (a) Serien von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (TEIL A); (b) Serien von Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (TEIL B); und (c) auf Euro lautende Pfandbriefe, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind und deren Gesamtnennbetrag mindestens siebenhundertfünfzig Millionen Euro beträgt, aufgestockt auf mindestens eine Milliarde Euro innerhalb von 180 Kalendertagen (die "Jumbo-Pfandbriefe") (TEIL C).

Die Grundbedingungen und der dazugehörige Zusatz bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom oder um den Tag des Datums des Prospekts (das "Agency Agreement") zwischen Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt, und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

#### [Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt, geändert oder insgesamt oder

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

The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below.

The Terms and Conditions apply to (a) Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (PART A); (b) Series of Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form (other than Jumbo-Pfandbriefe) (PART B); and (c) Pfandbriefe which are represented by global Notes in bearer form denominated in euro and in an aggregate principal amount of at least EUR seven hundred and fifty million which is increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of or exceeding EUR one billion ("Jumbo Pfandbriefe") (PART C).

The Basic Terms and the Addendum thereto together constitute the Terms and Conditions.

This Series of Notes is issued pursuant to the Fiscal Agency Agreement dated on or around the date of the Prospectus (the "Agency Agreement") between Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as Fiscal Agent, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

#### [In the case of Long-Form Conditions insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which are attached hereto (the "Final Terms"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the

teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung oder (ganze oder teilweise) Ersetzung von Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen als entsprechend geändert oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

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

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

**TEIL A.  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN  
(AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** <sup>(1)</sup> (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin [und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift **[versehen]**][**falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, einfügen:** und wird durch einen bevollmächtigten Vertreter des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) eigenhändig unterzeichnet]. Einzelkunden und Zinsscheine

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

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** <sup>(2)</sup> (the "**Specified Denomination**").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent][**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** and shall be manually signed by of an authorised officer of the common safekeeper]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

<sup>(1)</sup> 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>(2)</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 exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin [und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen][**falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, einfügen:** und werden jeweils durch einen bevollmächtigten Vertreter des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) eigenhändig unterzeichnet]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich

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

- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent][**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** and shall each be manually signed by an authorised officer of the common safekeeper]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note

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 § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Die [Dauer-Globalurkunde wird] [vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")] **[[falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einer gemeinsamen Verwahrstelle] [falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]** [anderes Clearing System einfügen] [falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: ([zusammen] das "Clearing System")][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs" bzw. das "Clearing System")]] verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Schuldverschreibungen, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs

will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

(4) *Clearing System.* [The Permanent Global Note] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")] **[[in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: a depository common] [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: a common safekeeper]** to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") **[insert other clearing system] [in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: ([together] the "Clearing System")]** **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs" and the "Clearing System")]]** until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes [introduced into the Clearing System under a particular securities identification number], which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

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

(6) *Records of the 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



eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen 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 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 Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist].

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 principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal 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 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 the Temporary Global Note is a NGN insert:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

[(7)] *Business Day.* In these Terms and Conditions, "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]** **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") is open].

## § 2 STATUS

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind].

Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen dieses § 2 ist die Emittentin berechtigt, Schuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3 % ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank ("**Deutsche Bundesbank**") unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.]

## § 3 ZINSEN

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Zinszahlung einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen]** (der "Zinszahlungstag") **[sofern der Zinszahlungstag nicht der Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Zinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung].]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit mehr als einer Zinszahlung, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem

## § 2 STATUS

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

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

Notwithstanding the preceding provisions of this § 2, the Issuer shall be entitled to purchase Notes issued by itself, for the purpose of market stabilisation, of up to 3 per cent. of their aggregate principal amount (the intention to make such purchase must be notified to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and to the German Federal Bank (*Deutsche Bundesbank*) (the "**German Federal Bank**") without undue delay), or as commission agent (*Einkaufskommissionär*).]

## § 3 INTEREST

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

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

**[In the case of Notes with one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). The payment of interest shall be made on **[insert Interest Payment Date]** (the "Interest Payment Date") **[if Interest Payment Date is not anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[insert amount]** for a Note].]

**[In the case of Notes with more than one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum*

**[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen]**: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung]. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen]**: Die Zinsen für den Zeitraum ab dem **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung].

(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, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen <sup>(3)</sup> zu verzinsen, 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.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden

from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount]** for a Note]. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from and including **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to but excluding the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** for a Note].]

(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 continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law <sup>(4)</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) *Calculation of Interest.* 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).]

**[In the case of Floating Rate Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their

<sup>(3)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(4)</sup> According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

**[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]**

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderer relevanter Ort] Ortszeit) angezeigt wird [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.**

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem

principal amount from and including **[insert 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. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

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

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

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).**

"Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in the case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day

TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderer relevanter Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine 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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere

which is a day on which TARGET is open.] **[in the case of a non-TARGET Business Day insert:** "[London] **[insert other relevant location]** Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

**[If Margin insert:** "Margin" means [●] per cent. *per annum.*]

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

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market **[in the Euro-Zone]** at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the

von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

**[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-**

Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

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

**[In the case of the interbank market in the**

**Zone einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Nizza (unterzeichnet in Nizza am 26. Februar 2001), in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses § 3(2) einzufügen.]**

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen beizufügen.]**

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses § 3(2) einzufügen.]**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

**[(4)] *Zinsbetrag.*** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz

**Euro-Zone insert:** "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Nice (signed in Nice on 26 February 2001, as further amended from time to time.)

**[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 3(2).]**

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]**

**[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 3(2).]**

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

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

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

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

**[(4)] *Interest Amount.***

The Calculation Agent will, on or as soon as

bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, 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 betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:**, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle [und der Bestimmungsstelle] 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.* Der Zinslauf der

practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination of the Notes and 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 **[In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange insert:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed **[In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange insert:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § [12].

[(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 [and the Determination 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



Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen **[Im Fall von anderen Schuldverschreibungen als variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen <sup>(5)</sup> zu verzinsen, 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.][**Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** mit dem höheren der folgenden Sätze zu verzinsen: (i) dem gesetzlich festgelegten Zinssatz für Verzugszinsen <sup>(6)</sup> bzw. (ii) dem Zinssatz, der sich für den betreffenden Zeitraum ergibt, wenn die in den Emissionsbedingungen vorgesehene Zinsberechnungs- und -feststellungsmethode für die Schuldverschreibungen entsprechend auf den bisher vorgesehenen Basissatz sowie den betreffenden Zeitraum angewendet wird.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen <sup>(9)</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Emissionsrendite der

to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the **[In the case of Notes other than Floating Rate Notes insert:** default rate of interest established by law <sup>(7)</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.][**In the case of Floating Rate Notes insert:** the higher of the following two rates: (i) the default rate of interest established by law<sup>(8)</sup>, or (ii) the rate of interest that results from applying the method for determining and calculating the interest as foreseen in the Terms and Conditions of the Notes to the base rate under the Notes so far and the relevant period of time.]

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

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law <sup>(10)</sup>, unless the Amortisation Yield for the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the

<sup>(5)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(6)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(7)</sup> According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

<sup>(8)</sup> According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

<sup>(9)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(10)</sup> According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

Schuldverschreibungen ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums in Höhe der Emissionsrendite erfolgt. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** *per annum.*]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[(•)] Geschäftstagekonvention.** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie oben definiert) ist, dann wird

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention (adjusted) einfügen:** der Zinszahlungstag 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 FRN Convention (adjusted) einfügen:** der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention (adjusted) einfügen:** der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention (unadjusted) einfügen:** die Zinszahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention (adjusted) einfügen:** der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Amortisation Yield for the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. The Amortisation Yield is **[insert Amortisation Yield]** *per annum.*]

**[In the case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[(•)] Business Day Convention.** If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined above):

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

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

**[if Following Business Day Convention (adjusted) insert:** the Interest Payment Date will be postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Following Business Day Convention (unadjusted) insert:** the payment of interest will be postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Preceding Business Day Convention (adjusted) insert:** the Interest Payment Date will be the immediately preceding Business Day.]

**[(●)] Zinstagequotient. "Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist einfügen:**

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht, 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 Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären; oder
- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode, die Summe aus:
  - (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode 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 das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode 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 Fall eines ersten oder letzten kurzen**

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

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable insert:**

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Determination 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; or
- (b) if the Calculation Period is longer than one Reference Period, 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 the product of (1) the number of days in such Reference Period 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 the product of (1) the number of days in such Reference Period 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.

**"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**

**Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] [Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der [Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:**

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu berechnen 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; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums 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; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [insert 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 insert: For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [insert 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]].]

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

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

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

**[If "30/360", "360/360" or "Bond Basis:**

[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 12 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)).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.]]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]]

**[If 30E/360 or Eurobond Basis:**

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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.]]

**[Im Fall von "30E/360 - ISDA" Methode einfügen:** das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]]

**[If "30E/360 - ISDA":** the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as

Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(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 einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

#### § 4 PAYMENTS

- (1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

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

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Sollte die Festgelegte Währung am Fälligkeitstag auf Grund gesetzlicher Vorschriften ersetzt worden sein, erfolgt die Zahlung in dieser durch das Gesetz vorgeschriebenen Währung. Sofern durch eine solche gesetzliche Änderung mehrere Währungen zur Auswahl stehen, wird die Emittentin nach billigem Ermessen eine Währung auswählen.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall einer vorläufige Globalurkunde einfügen: § 1(3) und des] § 4(1)** 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) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **"Zahltag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System Zahlungen abwickelt und (ii) **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]**[dem Hauptfinanzzentrum des Landes der Festgelegten Währung] Zahlungen abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen: der ein TARGET-Geschäftstag ist].[•]**

**"TARGET2"** bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem; dieses System verwendet eine einzige gemeinsame Plattform

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency. Should the Specified Currency have been replaced on the due date under any applicable legal provision, payments shall be made in such legally prescribed currency. If, as a result of such legal changes, there are several currencies to choose from, the Issuer shall choose a currency in its reasonable discretion.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of a Temporary Global Note insert: § 1(3) and] § 4(1)**, **"United States"** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **"Payment Business Day"** means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System settles payments, and (ii) **[if the Specified Currency is not euro insert: [commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant Financial Centres]]**[in the principal financial centre of the country of the Specified Currency settle payments] **[if the Specified Currency is euro insert: which is a TARGET Business Day]. [•]**

**"TARGET2"** means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on



und wurde am 19. November 2007 eingeführt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag an dem TARGET2 für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen:** den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;]. **[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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 Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu

19 November 2007.

"**TARGET Business Day**" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in Euro.

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

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

## § 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

**[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:** Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a**

ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats, einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren 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 Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen 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

**specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** its Specified Denomination] **[otherwise insert Final Redemption Amount].]**

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

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 of these Terms and Conditions) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with accrued interest, if any, to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be

(i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

*[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß § 5(3)(b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen

Wahl-Rückzahlungstag(e)	Rate(n)	Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>	<b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines

given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

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

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with § 5(3)(b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to but excluding the Call Redemption Date

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the

Wahlrechts nach § 5[(4)] verlangt hat.]]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den gesamten Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung gegenüber dem Gläubiger spätestens an dem **[Maßgebliche Ordinalzahl einfügen]** Geschäftstag (wie in § 1 definiert) (der **"Kündigungszugangstag (Call)"**) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) als abgegeben gelten muss (wie in § [12] beschrieben). Bei der Bestimmung des Kündigungszugangstages (Call) wird der Wahlrückzahlungstag nicht mitgezählt; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu**

redemption of such Note under § 5[(4)].]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date. In this connection, the notice of redemption shall be deemed to have been given at the latest to the Holder (as described in § [12]) on the **[Insert relevant ordinal number]** Business Day (as defined in § 1) (the **"Notice of Redemption Receipt Day (Call)"**) prior to the relevant Call Redemption Date. When determining the Notice of Redemption Receipt Day (Call), the Call Redemption Date shall not be taken into account; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

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

**kündigen, einfügen:**

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Rate(n) (Put)	Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) einfügen]	[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5[(3)] verlangt hat.

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under § 5[(3)].

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen, die der aktuellen Frist des jeweiligen Clearing Systems entspricht]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

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

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:**

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 5(2) und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag][**anderen Betrag einfügen**].]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke des § 5(2) **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) **[Im Fall der Aufzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "Referenzpreis"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

**[Im Fall der Abzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von **[Emissionsrendite einfügen]** ab dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

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

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 5(2) and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount][**insert other amount**].]

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

[(5)] *Early Redemption Amount.*

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

(b) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and

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

**[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted for interest from and including the Maturity Date to but excluding the date of final repayment by the Amortisation Yield, being **[insert Amortisation Yield]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in § 5[(5)](b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

## **§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[[,] [und] [die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [,] [und] [die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] [und die anfänglich bestellte Bestimmungsstelle]] und [ihre] [deren] [jeweilige] anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle [lautet] [lauten] wie folgt:

Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 – 14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

[Zahlstelle[n]:

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

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in § 5[(5)](b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

**[In the case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

## **§ 6 AGENTS**

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

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Grosse Gallusstrasse 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

[Paying Agent[s]:

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle:

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

**[Falls die Emissionsstelle als Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Bestimmungsstelle.]

**[Falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Bestimmungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Bestimmungsstelle:

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [,) [und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle]] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] [oder der Bestimmungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder eine andere Bestimmungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:]** [,) [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

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

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent:

**[insert name and specified office]]**

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Determination Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Determination Agent.]

**[If a Determination Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Determination Agent and its initial specified office shall be:

Determination Agent:

**[insert name and specified office]]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] [or the Determination Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent] [or another Determination Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [insert name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in**



Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [,]** **[und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,]** **[und] [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten] **[falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,]** **[und] [(v)]** eine Bestimmungsstelle **[falls die Bestimmungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[, ] **[und] [die Zahlstelle[n]] [,]** **[und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle] [handelt] [handeln]** ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und **[übernimmt] [übernehmen]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[ihr] [ihnen]** und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen:**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen

**the case of payments in U.S. Dollars insert: [,]** **[and] [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,]** **[and] [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]** **[if any Determination Agent is to be appointed insert: [,]** **[and] [(v)]** a Determination Agent **[if Determination Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12].

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

## § 7 TAXATION

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

All amounts payable in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties,

oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") an die Gläubiger zahlen, so dass die Gläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen fällig, die

assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Holders as the Holders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable in respect of any Note, which

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug 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 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 oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) von einer auszahlenden Stelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen auszahlenden Stelle ohne den Einbehalt oder Abzug

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction 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 withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive 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, treaty or understanding, or
- (d) are withheld or deducted by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a holder from a payment if the payment could have been made by another such person without such

hätte vorgenommen werden können; 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 § [12] wirksam wird.]

### § 8

#### VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

- (1) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.
- (2) Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre ab dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist.

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

### § 9

#### KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit

withholding or deduction, 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 § [12], whichever occurs later.]

### § 8

#### PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

- (1) The presentation period provided in § 801(1), sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.
- (2) The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years from the end of the relevant presentation period.

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

### § 9

#### EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer is dissolved or liquidated; or
- (d) the Issuer announces its inability to meet

bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt oder

- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 9(1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13](3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen:**

**§ [10]  
ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Beträgen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

ist financial obligations or ceases its payments, or

- (e) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer or the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or opens any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors.

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 § 9(1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the 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 § [13](3)) or in other appropriate manner.]

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

**§ [10]  
SUBSTITUTION**

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

**[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;]

(e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § [10](1)(a), (b), (c) oder (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder 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**

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations 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 or the Issuer 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 Notes insert:**

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

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that § [10](1)(a), (b), (c) or (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].

(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 insert:**

### Schuldverschreibungen einfügen:

- |  |   |
|--|---|
| <p>(a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);</p> <p>(b) in § 9(1)(c)-(e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]</p> | <p>(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and</p> <p>(b) in § 9(1)(c)-(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.]</p> |
|--|---|

### § [11]

#### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(1) *Begebung* *weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

### § [12]

#### MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten

### § [11]

#### FURTHER ISSUES AND PURCHASES

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in any 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.

### § [12]

#### NOTICES

**[In the case of Notes which are listed on the a stock exchange insert:**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchange in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if the published

Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

*[(2) Mitteilungen an das Clearing System.*

Die Emittentin ist berechtigt, anstatt einer Mitteilung nach § [12](1), die betreffende Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel einer Börse notiert sind, einfügen:**, vorausgesetzt die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu]. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag 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 notiert sind, die relevanten Bestimmungen einfügen]**

**[Im Falle der Anwendbarkeit der Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG), einfügen:**

**[§ [13]**

**Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Gläubiger; Gemeinsamer Vertreter**

*(1) Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Gläubiger*

more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

**[In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange insert:**

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

*[(2) Notification to Clearing System.*

The Issuer may, instead of the publication set forth in § [12](1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders **[in the case of Notes listed on the official list of a stock exchange insert:** , provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice]. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh calendar day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]]

**[In the case of Notes which are unlisted insert:** 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 validly given on the fifth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert relevant provisions]**

**[In the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (Sections 5 through 21 SchVG) shall apply, insert:**

**[§ [13]**

**Amendments to the Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative**

*(1) Amendments to the Conditions by resolution of the Holders*

Die Bedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Bedingungen mit den in Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen [(jedoch nur vorbehaltlich der in [dem][den] folgenden [Unterabsatz] [Unterabsätzen] enthaltenen [Änderungen und Ergänzungen] [bzw.] [Einschränkungen])]. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

[Der Katalog der möglichen Beschlussgegenstände gemäß § 5 Absatz 3 SchVG wird wie folgt [geändert][ergänzt]:

**[Entsprechende geänderte oder angepasste Maßnahmen einfügen]**

[Die folgenden Beschlussgegenstände können nicht Gegenstand eines Mehrheitsbeschlusses sein:

**[Entsprechende ausgeschlossenen Maßnahmen einfügen]**

### (2) *Relevante Mehrheiten*

Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß [§ 15 Absatz 3 SchVG] [bzw.] [§ 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG], beschließen die Gläubiger mit der [einfachen Mehrheit][Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG [(wie in Absatz (a) [geändert bzw. ergänzt] [bzw.] [eingeschränkt])], geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 %][höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

### (3) *Verfahren*

Beschlüsse der Gläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff. SchVG)] [im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18

The Conditions may be amended by the Issuer with consent by a majority resolution of the Holders pursuant to Section 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under Paragraph (2) below, including such measures as provided for under Section 5 para. 3 of the SchVG [(subject, however, to the [amendments and supplements] [or] [restrictions] contained in the following subparagraph[s])]. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

[The list of permitted matters for resolutions pursuant to Section 5 para. 3 of the SchVG shall be [amended][supplemented] as follows:

**[insert amended or supplemented resolution matters]**

[The following matters for resolutions are not eligible for majority resolutions:

**[insert excluded resolution matters]**

### (2) *Applicable Majorities*

Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements have been met in accordance with [Section 15 para. 3 SchVG] [or] [Section 18 para. 4 SchVG in connection with Section 15 para. 3 SchVG], the Holders may pass resolutions by [simple majority][a majority of at least 75%] of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of Section 5 para. 3 nos. 1 through 9 SchVG [(as [amended and supplemented] [or] [restricted] in paragraph (a))], may only be passed by a majority of at least [75%][insert higher percentage] of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

### (3) *Procedure*

Resolutions of the Holders shall be made [in a Holders' meeting (Section 9 et seq. SchVG)] [by means of a vote without a meeting (*Abstimmung*



SchVG)] [entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff. und § 18 SchVG)].

*ohne Versammlung*) (Section 18 SchVG)] [either in a Holders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (Section 9 et seq. SchVG and Section 18 SchVG)].

[[a)] Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung werden nach §§ 9ff. SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Gläubigerversammlung nach Maßgabe von § 9 SchVG verlangen. Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden den Gläubigern in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung bekannt gegeben. [Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Gläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]]

[[a)] Resolutions of the Holders in a Holders' meeting shall be made in accordance with Section 9 et seq. SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5% of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, to convene a Holders' meeting pursuant to Section 9 SchVG. The convening notice of a Holders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be provided to Holders in the agenda of the meeting. [The attendance at the Holders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Holders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Holders' meeting.]]

[[b)] Beschlüsse der Gläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.]

[[b)] Resolutions of the Holders by means of a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) shall be made in accordance with Section 18 SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5% of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to Section 9 in connection with Section 18 SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.]

(4) *Teilnahmeberechtigung*

(4) *Participation Right*

Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*

**[Anwendbare einfügen/spezifizieren:] Alternative**

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der *Bedingungen* zuzustimmen.]

**[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. [Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

**[entsprechende Aufgaben und Befugnisse einfügen].]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höherer Wert] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

(6) *Bekanntmachungen*

Bekanntmachungen betreffend diesen § [•](1) bis [(5)] erfolgen gemäß der §§ 5ff. SchVG sowie nach § [•] dieser Bedingungen.]

Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank) for the voting period.

(5) *Joint Representative*

**[Insert/specify applicable alternative:]**

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Holders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. If the joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions, such appointment requires a Qualified Majority.]

**[[Name, address, contact details to be inserted]**

shall hereby be appointed as joint representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to Sections 7 and 8 SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders. [In addition, the joint representative shall have the following duties and powers:

**[specify additional duties and powers].]**

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to [ten times][higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) *Notifications*

Any notices concerning this § [•](1) through [(5)] shall be made in accordance with Sections 5 et seq. SchVG and § [•] hereof.]]

**§ [14]**  
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**[Im Falle der Anwendbarkeit von Gläubigerbeschlüssen, gilt Folgendes:** Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den gesamten Nennbetrag 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) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des

**§ [14]**  
**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 in every aspect.

(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.

**[If Holder resolutions apply, insert:** The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to Section 9 para. 2, Section 13 para. 3 and Section 18 para. 2 SchVG in accordance with Section 9 para. 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Holders in accordance with Section 20 para. 3 SchVG.]

(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 authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may,

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.

#### **§ [15] TEILUNWIRKSAMKEIT**

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

#### **§ [16] SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die

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.

#### **§ [15] SEVERABILITY CLAUSE**

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

#### **§ [16] LANGUAGE**

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

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

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

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

Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

translation is provided for convenience only.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

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

### Teil B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE (AUßER JUMBO- PFANDBRIEFE)

#### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarlehenpfandbriefen einfügen: Hypothekendarlehenpfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefe]** (die "**Schuldverschreibungen**") der Düsseldorf Hypothekendarlehenbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** <sup>(11)</sup> (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders **[und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, einfügen:**

### Part B TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM (OTHER THAN JUMBO PFANDBRIEFE)

#### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the "**Notes**") of Düsseldorf Hypothekendarlehenbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** <sup>(12)</sup> (the "**Specified Denomination**").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent][in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** and shall be manually signed by an authorised officer of the common safekeeper]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

<sup>(11)</sup>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>(12)</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 exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

und wird durch einen bevollmächtigten Vertreter des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) eigenhändig unterzeichnet]. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern 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][**falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden, einfügen:** und werden jeweils durch einen bevollmächtigten Vertreter des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) eigenhändig unterzeichnet]. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen

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

- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised 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][**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert:** and shall each be manually signed by an authorised officer of the common safekeeper]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note

über solche Finanzinstitute halten). 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 § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Die [Dauer-Globalurkunde wird] [vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden] solange bei oder im Auftrag von [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")] **[[falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einer gemeinsamen Verwahrstelle] [falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*)] für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")]** [anderes Clearing System einfügen] [falls die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: ([zusammen] das "Clearing System")][falls die Schuldverschreibungen in Form einer New Global Note ausgegeben werden einfügen: (Clearstream, Luxembourg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs" bzw. das "Clearing System")]] verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an [den] [dem unter einer Wertpapieridentifizierungsnummer im betreffenden Clearingsystem geführten Sammelbestand der] Schuldverschreibungen, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist,**

will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

(4) *Clearing System.* [The Permanent Global Note] [Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note] will be held in custody by or on behalf of [Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF")] **[[in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: a depository common] [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: a common safekeeper]** to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") **[insert other clearing system] [in the case of Notes not intended to be issued in the New Global Note form insert: ([together] the "Clearing System")]** **[in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form insert: (Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs" and the "Clearing System")]]** until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes [introduced into the Clearing System under a particular securities identification number], which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

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



**einfügen:**

(6) *Register der ICSDs.* 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 schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen 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 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 Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "**Geschäftstag**" **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten**

(6) *Records of the 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 principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal 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 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 the Temporary Global Note is a NGN insert:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

[(7)] *Business Day.* In these Terms and Conditions, "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is not Euro insert:** commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is Euro insert:** the Trans-European Automated

**Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("**TARGET**") betriebsbereit ist].

Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") is open].

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]**.

## § 2 STATUS

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

## § 3 ZINSEN

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Zinszahlung einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinszahlung erfolgt am **[Zinszahlungstag einfügen]** (der "Zinszahlungstag") **[sofern der Zinszahlungstag nicht der Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Zinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung].

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit mehr als einer Zinszahlung, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").

## § 3 INTEREST

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

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

**[In the case of Notes with one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). The payment of interest shall be made on **[insert Interest Payment Date]** (the "Interest Payment Date") **[if Interest Payment Date is not anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[insert amount]** for a Note].

**[In the case of Notes with more than one interest payment, insert:** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen]**: und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung]. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen]**: Die Zinsen für den Zeitraum ab dem **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung].

(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, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen (<sup>13</sup>) zu verzinsen, 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.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

**[Im Fall von angepassten und nicht angepassten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem

interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert]**: and will amount to **[insert Initial Broken Amount]** for a Note]. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert]**: Interest in respect of the period from and including **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to but excluding the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount]** for a Note].

(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 continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law (<sup>14</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.* 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).]

**[In the case of adjusted and unadjusted Floating Rate Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each

<sup>13</sup>)Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>14</sup>)According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) **"Zinszahlungstag"** bedeutet

**[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]**

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderer relevanter Ort] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge, einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem

Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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

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

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

(2) **Rate of Interest. [if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the [second] **[insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day"** means a day which is a day on which TARGET is open.] **[in the case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location]** Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which

Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [●] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderer relevanter Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine 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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten

commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

**[If Margin insert: "Margin" means [●] per cent. *per annum*.]**

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

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] **[insert relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the

Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**"Referenzbanken"** bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

**[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am

relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

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

**[In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the

25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Nizza (unterzeichnet in Nizza am 26. Februar 2001), in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses § 3(2) einzufügen.]**

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA-Definitionen beizufügen.]**

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses § 3(2) einzufügen.]**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

**[(4)] *Zinsbetrag.*** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem

European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Nice (signed in Nice on 26 February 2001, as further amended from time to time.)

**[If Reference Rate is other than EURIBOR, EURO-LIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 3(2).]**

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]**

**[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this § 3(2).]**

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

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

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

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

**[(4)] *Interest Amount.*** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day

der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, 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 betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:]**, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Amtlichen Handel an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:]** der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle **[und der Bestimmungsstelle]** 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.** 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, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit

Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination of the Notes and 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 **[In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange insert:]**, the Paying Agent] 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]** **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed **[In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange insert:]**, the Paying Agent] 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**[and the Determination 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 from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable



an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen **[Im Fall von anderen Schuldverschreibungen als variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen <sup>(15)</sup> zu verzinsen, 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.][**Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** mit dem höheren der folgenden Sätze zu verzinsen: (i) dem gesetzlich festgelegten Zinssatz für Verzugszinsen <sup>(16)</sup> bzw. (ii) dem Zinssatz, der sich für den betreffenden Zeitraum ergibt, wenn die in den Emissionsbedingungen vorgesehene Zinsberechnungs- und -feststellungsmethode für die Schuldverschreibungen entsprechend auf den bisher vorgesehenen Basissatz sowie den betreffenden Zeitraum angewendet wird]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen <sup>(19)</sup> zu verzinsen, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen ist höher als der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums in Höhe der Emissionsrendite erfolgt. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** per

Rate of Interest will be the **[In the case of Notes other than Floating Rate Notes insert:** default rate of interest established by law <sup>(17)</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.] **[In the case of Floating Rate Notes insert:** the higher of the following two rates: (i) the default rate of interest established by law<sup>(18)</sup>, or (ii) the rate of interest that results from applying the method for determining and calculating the interest as foreseen in the Terms and Conditions of the Notes to the base rate under the Notes so far and the relevant period of time.]

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

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law <sup>(20)</sup>, unless the Amortisation Yield for the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the Amortisation Yield for the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time. The Amortisation Yield is **[insert Amortisation Yield] per annum.]**

<sup>(15)</sup>Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(16)</sup>Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(17)</sup>According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

<sup>(18)</sup>According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

<sup>(19)</sup>Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz I, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

<sup>(20)</sup>According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code ("BGB"), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

annum.]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[(•)] Geschäftstagekonvention.** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** der Zinszahlungstag 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 FRN Convention einfügen:** der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention (adjusted) einfügen:** der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention (unadjusted) einfügen:** die Zinszahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[(•)] Zinstagequotient.** "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[In the case of structured Floating Rate Notes, including Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

**[(•)] Business Day Convention.** If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below):

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

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

**[if Following Business Day Convention (adjusted) insert:** the Interest Payment Date will be postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Following Business Day Convention (unadjusted) insert:** the payment of interest will be postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Preceding Business Day Convention insert:** the Interest Payment Date will be the immediately preceding Business Day.]

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

**[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist einfügen:**

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht, 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 Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären; oder
- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode, die Summe aus:
  - (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode 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 das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode 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 Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag.] **[Im Fall**

**[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable insert:**

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Determination 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; or
- (b) if the Calculation Period is longer than one Reference Period, 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 the product of (1) the number of days in such Reference Period 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 the product of (1) the number of days in such Reference Period 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.

**"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 insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[insert 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**

eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der [Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:**

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu berechnen 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; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums 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; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

**first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [insert 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]].]

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

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

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

**[if "30/360", "360/360" or "Bond Basis:**

[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 12 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)).]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.]]

**[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:**

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn der Endfälligkeitstag fällt im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der am Endfälligkeitstag endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]]

**[If 30E/360 or Eurobond Basis:**

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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D<sub>2</sub> gleich 30 ist.]]

**[Im Fall von "30E/360 - ISDA" Methode einfügen:** das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]]

**[If "30E/360 - ISDA":** the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such

des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $D_1$  gleich 30 ist; und

" $D_2$ " ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall  $D_2$  gleich 30 ist.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(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 einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des

number would be 31, in which case  $D_1$  will be 30; and

" $D_2$ " is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.]

#### § 4 PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall einer vorläufige Globalurkunde einfügen: § 1(3) und des] § 4(1)** 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) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **"Zahltag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System **[falls die festgelegte Währung Euro ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, einfügen: [Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: sowie das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: sowie TARGET] betriebsbereit sind] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, einfügen: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln].**

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen];**

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbetrage zu

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of a Temporary Global Note insert: § 1(3) and] § 4(1)**, **"United States"** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **"Payment Business Day"** means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is euro or if TARGET is needed for other reasons insert: [in the case of Fixed Rate Notes or Zero Coupon Notes insert: as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [in the case of Floating Rate Notes insert: as well as TARGET] [is][are] open] [if the Specified Currency is not euro or if needed for other reasons insert: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]].**

(6) *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer insert: the Call Redemption Amount of the Notes];**

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not



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 Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats, einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß § 5(2)(b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhten Rückzahlungsbetrag**

claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

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

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

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with § 5(2)(b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to but excluding the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

**einfügen] erfolgen.]**

Wahl- Rückzahlungstag(e)	Rate(n)	Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungs- betrag/beträge einfügen]</b>	<b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
[ ]	[ ]	[ ]	[ ]

- |   |   |
|---|---|
| <p>(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:</p> <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;</p> <p>(ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den gesamten Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;</p> <p>(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung gegenüber dem Gläubiger spätestens an dem <b>[Maßgebliche Ordinalzahl einfügen]</b> Geschäftstag (wie in § 1 definiert) (der <b>"Kündigungszugangstag (Call)"</b>) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) als abgegeben gelten muss (wie in § 10 beschrieben). Bei der Bestimmung des Kündigungszugangstages (Call) wird der Wahlrückzahlungstag nicht mitgezählt; und</p> <p>(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.</p> <p>(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des</p> | <p>(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify:</p> <p>(i) the Series of Notes subject to redemption;</p> <p>(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;</p> <p>(iii) the Call Redemption Date. In this connection, the notice of redemption shall be deemed to have been given at the latest to the Holder (as described in § 10) on the <b>[Insert relevant ordinal number]</b> Business Day (as defined in § 1) (the <b>"Notice of Redemption Receipt Day (Call)"</b>) prior to the relevant Call Redemption Date. When determining the Notice of Redemption Receipt Day (Call), the Call Redemption Date shall not be taken into account; and</p> <p>(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.</p> <p>(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. <b>[In the case of Notes in NGN form insert:</b> Such partial</p> |
|---|---|

betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of the ICSDs.]]

**[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]**

**[In the case of structured Floating Rate Notes including Inverse Floating Rate Notes, Constant Maturity FRN and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]**

### **§ 6 VERWALTUNGSSTELLEN**

### **§ 6 AGENTS**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[[,] [und] [die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [.] [und] [die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] [und die anfänglich bestellte Bestimmungsstelle]] und [ihre] [deren] [jeweilige] anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle [lautet] [lauten] wie folgt:

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

Emissionsstelle:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Große Gallusstraße 10 – 14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Grosse Gallusstrasse 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

[Zahlstelle[n]:  
[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

[Paying Agent[s]:  
[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

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

**[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Berechnungsstelle:  
[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

Calculation Agent:  
[insert name and specified office]]

**[Falls die Emissionsstelle als Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Bestimmungsstelle.]

**[Falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Bestimmungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Bestimmungsstelle:

**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [,) [und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle]] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] [oder der Bestimmungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] [oder eine andere Bestimmungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:]** [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:]** [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:]** [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Determination Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Determination Agent.]

**[If a Determination Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Determination Agent and its initial specified office shall be:

Determination Agent:

**[insert name and specified office]]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] [or the Determination Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent] [or another Determination Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. Dollars insert: [,] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and]** [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]** **[if any Determination Agent is to be appointed insert: [,] [and]** [(v)] a Determination Agent **[if Determination Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**. Any variation, termination,

[vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten] [falls eine Bestimmungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und] [(v)] eine Bestimmungsstelle [falls die Bestimmungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [.] [und] [die Berechnungsstelle] [und die Bestimmungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

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

(2) Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre ab dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist.

appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7 TAXATION

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

## § 8 PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

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

(2) The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years from the end of the relevant presentation period.

**§ 9**  
**BEGEBUNG WEITERER**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

(1) *Begebung* *weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

**§ 10**  
**MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

**§ 9**  
**FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in any 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.

**§ 10**  
**NOTICES**

**[In the case of Notes which are listed on the a stock exchange insert:**

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchange in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if the published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).]

**[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:**

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

**[(2)Mitteilungen an das Clearing System.**

Die Emittentin ist berechtigt, anstatt einer Mitteilung nach § 10(1), die betreffende Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:]**, vorausgesetzt die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu]. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag 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 notiert sind, die relevanten Bestimmungen einfügen]**

**§ 11**

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er

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

The Issuer may, instead of the publication set forth in § 10(1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert:]**, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice]. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh calendar day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]]

**[In the case of Notes which are unlisted insert:** 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 validly given on the fifth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert relevant provisions]**

**§ 11**

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

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

(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.

(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

eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den gesamten Nennbetrag 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) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, 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.

## **§ 12 TEILUNWIRKSAMKEIT**

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

## **§ 13 SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind,**

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 authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. 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.

## **§ 12 SEVERABILITY CLAUSE**

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

## **§ 13 LANGUAGE**

**[If the Conditions are to be in the German language with an English language**



**einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**translation insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

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

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

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

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

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

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

### Teil C. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO- PFANDBRIEFE

#### § 1 FORM UND GESAMTNENNBETRAG

- (1) Die von der Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (nachstehend die "Emittentin" genannt) begebenen

**[Zinssatz einfügen] % [im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentliche Darlehen] von [Jahreszahl der Begebung einfügen] / [Jahreszahl der Endfälligkeit einfügen]**

im Gesamtnennbetrag von EUR  
**[Gesamtnennbetrag einfügen]**

(in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]** EUR)

sind eingeteilt in **[Anzahl der Stücke einfügen]** auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentliche Darlehen]** (nachstehend die "Schuldverschreibungen" oder die "Emission" genannt) im Nennbetrag von je EUR **[Nennbetrag einfügen]**.

- (2) Die Schuldverschreibungen samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit der Emission in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") oder deren Rechtsnachfolger solange hinterlegt bleiben, bis alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (3) Die Lieferung effektiver Schuldverschreibungen oder Zinsscheine

### Part C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO PFANDBRIEFE

#### § 1 FORM AND AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT

- (1) The issue of Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (hereinafter the "Issuer") of

**[insert interest rate] per cent. [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe] of [insert year of issuance] / [insert year of maturity]**

in the aggregate principal amount of EUR **[insert aggregate principal amount]**

(in words: EUR **[insert aggregate principal amount in words]**)

is divided into **[insert number of Notes] [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe]** in bearer form (hereinafter the "Notes" or the "Issue", respectively) ranking pari passu among themselves, in the principal amount of EUR **[insert principal amount]** each.

- (2) During the entire term of the Issue, the Notes together with interest on them are represented by a global note (the "Global Note") without interest coupons in bearer form. The Global Note will be kept in custody with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.
- (3) The delivery of definitive Notes or interest coupons or the conversion

oder die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Emission nicht verlangt werden. Den Inhabern der Schuldverschreibungen (nachstehend "**Gläubiger**" genannt) stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen der CBF übertragen werden können.

(*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a certain person entitled may not be requested during the entire term of the Issue. The holders of the Notes (hereinafter the "**Holders**") are entitled to proportionate co-ownership of the Global Note which may be transferred pursuant to the rules and regulations of CBF.

- (4) Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") bestellten Treuhänders.

- (4) The Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the trustee appointed by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), the competent supervisory authority.

## § 2 VERZINSUNG

## § 2 INTEREST

- (1) Die Schuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an mit **[Zinssatz einfügen]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Festzinstermine) einfügen]**.
- (2) 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, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.
- (3) Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen, geteilt durch 365 oder (wenn das betreffende Zinsjahr einen 29. Februar enthält) geteilt durch 366.

- (1) The Notes shall bear interest at the rate of **[insert rate of interest]** per cent. p.a. as from **[insert interest commencement date]**. Interest shall be payable annually in arrear on **[insert fixed interest date(s)]** in each year. The first interest payment shall be made on **[insert first interest payment date]**.
- (2) The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.
- (3) If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed, divided by 365 or 366 (if the respective interest period contains a 29 February).

## § 3 FÄLLIGKEIT, KÜNDIGUNG

## § 3 MATURITY, EARLY REDEMPTION

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am **[festgelegten Endfälligkeitstag]**

- (1) The Notes shall be redeemed at their aggregate principal amount on **[insert**

**einfügen]** zum Nennbetrag zurückgezahlt.

- (2) Die Schuldverschreibungen sind sowohl für die Emittentin als auch für die Gläubiger unkündbar.

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an die CBF zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen.

#### **§ 5 STATUS**

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen in gleichem Rang mit allen anderen Verpflichtungen aus **[im Fall von Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen] [im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen: Öffentlichen Darlehen]** der Emittentin.

#### **§ 6 ZAHLSTELLE**

- (1) Die anfänglich bestellte Zahlstelle und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Zahlstelle:

**[•]**

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle in Deutschland unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche

**specified maturity date].**

- (2) Neither the Issuer nor the Holders of the Notes shall be entitled to call for early redemption of the Notes.

#### **§ 4 PAYMENTS**

All payments pursuant to these Terms and Conditions of the Notes shall be made by the Issuer to CBF for the purpose of crediting the same to the accounts of the respective custodian banks in order to then be transferred to the Holders.

#### **§ 5 STATUS**

The obligations under the Notes constitute direct and unconditional obligations of the Issuer. The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank pari passu with all other obligations of the Issuer under their **[in the case of Mortgage Darlehen insert: Mortgage] [in the case of Öffentlichen Darlehen insert: Public]** Darlehen.

#### **§ 6 PAYING AGENT**

- (1) The initial Paying Agent and its initial specified office is:

Paying Agent:

**[•]**

The Paying Agent reserves the right at any time to change its respective specified office to some other specified office in the same city.

- (2) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in Germany. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor

Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Die 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.

### **§ 7 STEUERN**

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt verpflichtet ist. In einem solchen Fall ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen auf die Schuldverschreibungen verpflichtet.

### **§ 8 MITTEILUNGEN**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als

more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 8.

- (3) The Paying Agent acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

### **§ 7 TAXES**

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made by the Issuer free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. In such event, the Issuer will not be required to pay any additional amounts under the Notes.

### **§ 8 NOTICES**

All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchange in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if the published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

**[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:**

All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

wirksam erfolgt.]

**§ 9  
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG**

- (1) Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.
- (2) Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre ab dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist.

**§ 10  
BEGEBUNG WEITERER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

**§ 11  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden

**§ 9  
PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION**

- (1) The presentation period provided in § 801(1), sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes.
- (2) The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years from the end of the relevant presentation period.

**§ 10  
FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

- (1) The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) The Issuer may at any time purchase Notes in any 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.

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

- (1) The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law in every aspect.
- (2) The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or

Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

- (3) Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den gesamten Nennbetrag 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) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, 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.

other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

- (3) 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 authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, Custodian means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. 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.

**§ 12  
TEILUNWIRKSAMKEIT**

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

**§ 13  
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 12  
SEVERABILITY CLAUSE**

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

**§ 13  
LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.



**FORM OF FINAL TERMS**  
**(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

Final Terms will be displayed on the website ([www.duesshyp.de](http://www.duesshyp.de)) of the Issuer.<sup>1</sup>

**[Date]**  
**[Datum]**

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

**[Title of relevant Series of Notes]**  
**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]**

Series: [●], Tranche [●]

*Serie: [●], Tranche [●]*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 5,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft**

Issue Price: [●] per cent.

*Ausgabepreis: [●] %*

Issue Date: [●]<sup>2</sup>)

*Tag der Begebung: [●]*

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**"). Full information on Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated [●] [(as supplemented by the supplement(s) to the Prospectus dated [●,])(the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) 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 Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft ([www.duesshyp.de](http://www.duesshyp.de)) and copies may be obtained from Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf.

---

<sup>1</sup> Not part of the Form of Final Terms.

*Nicht Bestandteil der Muster-Endgültige Bedingungen.*

<sup>2</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programm der Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft (das "Programm"). Vollständige Informationen über die Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt vom [●] über das Programm (der "Prospekt") zusammengefasst werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft ([www.duesshyp.de](http://www.duesshyp.de)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft Berliner Allee 41, 40212 Düsseldorf.

**[[The following additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:]]**

*This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the base prospectus dated [original date] (as modified and supplemented from time to time) and are attached hereto.]*

**[[Der folgende Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Basisprospekts begeben wurde:]]**

*Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen, die dem Basisprospekt vom [ursprüngliches Datum] (wie von Zeit zu Zeit geändert und ergänzt) entnommen wurden und die als Anhang beigefügt sind.]*

## **Part I.: Terms and Conditions**

### **Teil I.: Emissionsbedingungen**

[This part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus dated [●]<sup>3</sup>) as the same may be supplemented from time to time. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").<sup>4</sup>)

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der Fassung des Prospektes vom [●] enthalten sind. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in part I. of this document.<sup>5</sup>)

<sup>3</sup> In case of an increase of Notes which originally were issued prior to the date of this Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued, in all other cases insert the date of this Prospectus.

*Im Fall einer Aufstockung von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, Angabe des Datums des ursprünglichen Prospekts, sonst Angabe des Datums dieses Prospekts.*

<sup>4</sup> To be inserted in the case of Long Form Conditions.

*Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen.*

<sup>5</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I. dieses Dokuments vor.]

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

**[A.] Notes other than Jumbo-Pfandbriefe**

**[A.] Schuldverschreibungen, die keine Jumbo-Pfandbriefe sind**

**Notes** [Yes/No]

**Schuldverschreibungen** [Ja/Nein]

**Pfandbriefe** [Yes/No]

**Pfandbriefe** [Ja/Nein]

Mortgage Pfandbriefe  
Hypothekenpfandbriefe

Public Sector Pfandbriefe  
Öffentliche Pfandbriefe

**Issuer** **Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft**

**Emittentin**

**Form of Conditions<sup>6)</sup>**

**Form der Bedingungen**

Long-Form  
Nicht-konsolidierte Bedingungen

Integrated  
Konsolidierte Bedingungen

---

*Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufügen.*

<sup>6</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

## Language of Conditions<sup>7)</sup>

### **Sprache der Bedingungen**

- German only  
*Ausschließlich Deutsch*
- English only  
*Ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

## CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

### **WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

#### **Currency and Denomination**

##### **Währung und Stückelung**

Specified Currency [•]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [•]  
*Gesamtnennbetrag*

Specified Denomination<sup>8)</sup> [•]  
*Festgelegte Stückelung*

Number of Notes to be issued in each specified Denomination [•]  
*Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden  
Schuldverschreibungen*

Minimum Principal Amount for Transfers (specify) [•]  
*Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*

**New Global Note** [Yes/No]

<sup>7)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional 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-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft erhältlich sein.*

<sup>8)</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.*

**New Global Note**

[Ja/Nein]

- TEFRA C**  
**TEFRA C**
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- TEFRA D**  
**TEFRA D**
- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>9)</sup>**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**

**Definitionen**

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Federal Republic of Germany
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels  
Belgium
- Other (specify) [•]  
*Sonstige (angeben)*

Calculation Agent

[Yes/No]

*Berechnungsstelle*

[Ja/Nein]

- Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*
- Other (specify) [•]  
*Sonstige (angeben)*

<sup>9</sup> [To be elected only if the Global Note representing the Notes is to be deposited either with CBF or, in the case of Notes issued as NGNs, with CBL or Euroclear.

*Nur auswählen, wenn die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, entweder von CBF oder, bei Schuldverschreibungen, die als NGNs ausgegeben werden, von CBL oder Euroclear verwahrt wird*

Determination Agent <i>Bestimmungsstelle</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="checkbox"/> Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	
Business Day <i>Geschäftstag</i>	
<input type="checkbox"/> TARGET	
<input type="checkbox"/> Other (specify all relevant financial centres) <i>Sonstige (sämtliche relevante Finanzzentren angeben)</i>	[•]
<b>STATUS (§ 2)<sup>10</sup></b> <b>STATUS (§ 2)</b>	
<input type="checkbox"/> Unsubordinated <i>Nicht-nachrangig</i>	
<b>INTEREST (§ 3)</b> <b>ZINSEN (§ 3)</b>	
<input type="checkbox"/> <b>Fixed Rate Notes</b> <b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b>	
<b>Rate of Interest and Interest Payment Dates</b> <b>Zinssatz und Zinszahlungstage</b>	
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[•] per cent. per annum [•] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[•]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[•]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[•]
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je festgelegte Stückelung)</i>	[•]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[•]
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je festgelegte Stückelung)</i>	[•]
<input type="checkbox"/> <b>Floating Rate Notes</b> <b>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>	
Interest Payment Dates	[•]

<sup>10</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

*Zinszahlungstage*

Interest Commencement Date [•]  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates [•]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s) [•] [weeks/months/other – specify]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [•] [Wochen/Monate/andere – angeben]

**Rate of Interest**

**Zinssatz**

Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*

EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/  
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)  
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/  
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen Page [•]  
*Bildschirmseite*

EURO-LIBOR (London time/TARGET Business Day/City of London/  
London Office/London Interbank Market)  
*EURO-LIBOR (Londoner Ortszeit/TARGET Geschäftstag/City of London/  
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen Page [•]  
*Bildschirmseite*

LIBOR (London time/London Business Day/City of London/  
London Office/London Interbank Market)  
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/  
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen Page [•]  
*Bildschirmseite*

Other (specify) [•]  
*Sonstige (angeben)*

Screen Page(s) [•]  
*Bildschirmseite(n)*

**Interest Period**

**Zinsperiode**

Margin  
*Marge*

flat  
*keine*

plus [[•] per cent. per annum] [None]  
*plus* [[•] % per annum] [Keine]

minus [[•] per cent. per annum] [None]

minus

[•] % per annum] [Keine]

### Interest Determination Date

#### Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- other (specify) [•]  
*sonstige (angeben)*

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [•]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

- ISDA Determination<sup>11</sup> [specify details]  
[Details einfügen]  
*ISDA-Feststellung*
- Other Method of Determination (insert details  
(including Margin, Interest Determination Date,  
Reference Banks, fallback provisions))  
*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben  
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,  
Ausweichungsbestimmungen))*

### Minimum and Maximum Rate of Interest

#### Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [•] per cent. per annum  
[•] % per annum  
*Mindestzinssatz*
- Maximum Rate of Interest [•] per cent. per annum  
[•] % per annum  
*Höchstzinssatz*
- Zero Coupon Notes**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
Amortisation Yield [•]  
*Emissionsrendite*

### Business Day Convention

#### Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention*
- FRN Convention (specify period(s)) [•] [months/other – specify]  
[•] [Monate/andere – angeben]  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)*
- Following Business Day Convention  
*Folgende Geschäftstagskonvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangene Geschäftstagskonvention*

<sup>11</sup> ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.

*ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.*



**Adjustment** [Yes/No]  
**Anpassung** [Ja/Nein]

**Relevant Financial Centres** [•]  
**Relevante Finanzzentren**

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
[Deemed Interest Commencement Date]<sup>12)</sup> [•]  
[Fiktiver Verzinsungsbeginn]

[Deemed Interest Payment Date]<sup>13)</sup> [•]  
[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30/360 or 360/360 (Bond Basis) Formelmäßige Berechnung

30E/360 (Eurobond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis) Formelmäßige Berechnung

30E/360 (ISDA)

**PAYMENTS (§ 4)**

**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**

**Zahlungstag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all) [•]  
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

**REDEMPTION (§ 5)**

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Notes other than Instalment Notes**

**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date [•]  
Fälligkeitstag

Redemption Month [•]  
Rückzahlungsmonat

<sup>12</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.

Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

<sup>13</sup> Include only in case of short or long first and/or short or long last calculation period.

Nur bei kurzem oder langem ersten und/oder kurzem oder langem letzten Zinsberechnungszeitraum einfügen.

**Final Redemption Amount****Rückzahlungsbetrag**

- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per Specified Denomination) [•]  
*Rückzahlungsbetrag (je festgelegte Stückelung)*

**Early Redemption****Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption for Reasons of Taxation<sup>14)</sup>** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** [Ja/Nein]

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [•]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount [•]  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s) [•]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [•]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Relevant number of Business Days [•]  
*Maßgebliche Anzahl an Geschäftstagen*

**Early Redemption at the Option of a Holder<sup>15)</sup>** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [•]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [•]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer [•] days  
*Mindestkündigungsfrist* [•] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [•] days  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)* [•] Tage

**Early Redemption Amount<sup>16)</sup>** [•]  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

**Zero Coupon Notes:**

<sup>14</sup> Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation.

*Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.*

<sup>15</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.

*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>16</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.

*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

**Nullkupon-Schuldverschreibungen:**

- Addition of accrued interest  
*Aufzinsung*

Reference Price [•]  
*Referenzpreis*

- Deduction of unaccrued interest  
*Abzinsung*

**AGENTS (§ 6)**

**VERWALTUNGSSTELLEN (§ 6)**

Calculation Agent/specified office<sup>17)</sup> [•]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Required location of Calculation Agent (specify) [•]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

Determination Agent/specified office<sup>18)</sup> [•]  
*Bestimmungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Required location of Determination Agent (specify) [•]  
*Vorgeschriebener Ort für Bestimmungsstelle (angeben)*

- Paying Agents  
*Zahlstellen*

- [•]

- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [•]  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**NOTICES (§ [12])**

**MITTEILUNGEN (§ [12])**

**Place and medium of publication**

**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Electronic Federal Gazette  
*Elektronischer Bundesanzeiger*
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

**AMENDMENTS TO THE CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS;**

**JOINT REPRESENTATIVE (§ [13])**

**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;**

<sup>17</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent or Determination Agent.  
*Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle oder Bestimmungsstelle bestellt werden soll.*

<sup>18</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent or Determination Agent.  
*Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle oder Bestimmungsstelle bestellt werden soll.*

### **GEMEINSAMER VERTRETER (§ [13])**

- Amendments to the Conditions by resolution of Holders; Joint Representative  
*Änderung der Bedingungen durch Beschluss der Ableihegläubiger;  
Gemeinsamer Vertreter*
- List of permitted resolutions [as set out in Section 5 para. 3 SchVG][if  
**Section 5 para. 3 SchVG shall be  
amended/supplemented, give details]**  
*[wie in § 5 Absatz 3 SchVG][falls § 5 Absatz  
3 SchVG geändert/ergänzt wird, Angabe  
von Einzelheiten]*
- Katalog der möglichen  
Beschlussmöglichkeiten*
- Excluded resolution matters [give details]  
**[Angabe von Einzelheiten]**  
*Ausgeschlossene Maßnahmen*
- Required majority in accordance with [simple majority][a majority of at least 75%]  
**[Section 15 para. 3 SchVG] [or]  
[Section 18 para. 4 of the SchVG in  
connection with Section 15 para. 3  
SchVG]]**  
*Erforderliche Mehrheit gemäß [§ 15 Absatz  
3 SchVG] [bzw.] [§ 18 Absatz 4 SchVG  
i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG*
- [einfache Mehrheit][Mehrheit von mindestens  
75 %]**
- Qualified Majority for resolutions which [75%][insert higher percentage]  
materially change the substance of the  
Conditions, in particular in the cases of  
Section 5 para. 3 nos. 1 through 9 SchVG  
*Qualifizierte Mehrheit für Beschlüsse,  
durch welche der wesentliche Inhalt der  
Bedingungen, insbesondere in den Fällen  
des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG,  
geändert wird*
- [75 %][höheren Prozentsatz einfügen]**
- Resolutions of the Holders in a Holders'  
Meeting  
*Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen  
einer Gläubigerversammlung*
- Registration for Holders' Meeting  
required  
*Anmeldung für  
Gläubigerversammlung erforderlich*
- Resolutions of Holders by vote without a  
meeting  
*Beschlüsse der Gläubiger im Wege der  
Abstimmung ohne Versammlung*
- Joint Representative: **[insert Joint Representative]  
[Gemeinsamen Vertreter einfügen]**  
*Gemeinsamer Vertreter*

Appointment or dismissal by way of majority resolution<sup>19</sup>  
*Bestellung oder Abberufung durch Mehrheitsbeschluss<sup>20</sup>*

Additional duties and powers of the Joint Representative  
*Zusätzliche Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters*

**[give details]**

**[Angabe von Einzelheiten]**

Limitation of liability of the Joint Representative  
*Haftungsbegrenzung des gemeinsamen Vertreters*

**[ten times][specify higher amount]** of the amount of its annual remuneration  
**[das zehnfache][Angabe höherer Wert]** seiner jährlichen Vergütung

Further details  
*Weitere Angaben*

**[give details]**

**[Angabe von Einzelheiten]**

**APPLICABLE LAW (§ [14])**

**ANWENDBARES RECHT (§ [14])**

**Governing Law**  
**Anwendbares Recht**

German Law  
*Deutsches Recht*

---

<sup>19</sup> To be applied if not already specified above.

<sup>20</sup> Nur anzuwenden, falls noch nicht benannt.

**[B.] Jumbo-Pfandbriefe**  
**[B.] Jumbo Pfandbriefe**

**Issuer**  
**Emittentin**

**Düsseldorfer Hypothekbank Aktiengesellschaft**

**FORM AND AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT (§ 1)**  
**FORM UND NENNBETRAG (§ 1)**

- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekpfandbriefe*
- Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

Aggregate Principal Amount [•]  
*Gesamtnennbetrag*

Number of Notes [•]  
*Anzahl der Stücke*

Specified Denomination<sup>21</sup>) [•]  
*Festgelegte Stückelung*

**INTEREST (§ 2)**  
**VERZINSUNG (§ 2)**

Rate of Interest [•] per cent. p.a.  
*Zinssatz* [•] % p.a.

Interest Commencement Date [•]  
*Verzinsungsbeginn*

First Interest Payment Date [•]  
*Erster Festzinstermine*

**MATURITY, EARLY REDEMPTION (§ 3)**  
**FÄLLIGKEIT, KÜNDIGUNG (§ 3)**

Specified Maturity Date [•]  
*Festgelegter Endfälligkeitstag*

---

<sup>21</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.*

**Part II.: OTHER INFORMATION<sup>22)</sup>**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**[Additional Risk Factors<sup>23)</sup>**  
**Zusätzliche Risikofaktoren]**

**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**

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.  
*Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind" angesprochenen Interessen besteht bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.*
- Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

**[Reasons for the offer<sup>24)</sup>**  
**Gründe für das Angebot**

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>25)</sup>  
*Geschätzter Nettoerlös*

[•]

---

<sup>22</sup> There is no obligation to complete part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency or, as the case may be, in case of Notes with a minimum transfer amount of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer on a case by case basis.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen vollständig auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt einer Börse des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen werden. Auszufüllen im Einzelfall in Absprache mit der Emittentin.*

<sup>23</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.*

<sup>24</sup> See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies.

*Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet.*

<sup>25</sup> If the Notes are derivative securities (i.e. if the final redemption amount may be more or less than 100 per cent. of the principal amount of a Note) to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

*Sofern es sich um derivative Wertpapiere (d. h. Wertpapiere, bei denen der Rückzahlungsbetrag höher oder geringer als 100 Prozent des Nennbetrags sein kann) handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu dem Geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

Estimated total expenses of the issue<sup>26)</sup> [•]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission]*

**[Eurosystem eligibility<sup>27)</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]

**Securities Identification Numbers**  
***Wertpapierkennnummern***

ISIN Code [•]  
*ISIN Code*

Common Code [•]  
*Common Code*

German Securities Code [•]  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number [•]  
*Sonstige Wertpapiernummer*

**Yield<sup>28)</sup>**  
***Rendite***

Yield [•]  
*Rendite*

Method of calculating the yield<sup>29)</sup>  
*Berechnungsmethode der Rendite*

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.  
*ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.*
- Other method (specify)  
*Andere Methoden (angeben)*
- Historic Interest Rates<sup>30)</sup>**

<sup>26)</sup> If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

*Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

<sup>27)</sup> Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If "yes" is selected, the Notes must be issued in NGN form.

*Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.*

<sup>28)</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.

*Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>29)</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.*



### **Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]

*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]*

- Details Relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable].**

Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the Underlying<sup>31</sup>)

***Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen].***

*Erläuterung der Auswirkungen*

*auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken und andere Informationen betreffend die Basiswerte*

[Specify details here]

*[Einzelheiten hier angeben]*

### **Selling Restrictions**

#### **Verkaufsbeschränkungen**

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.

*Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.*

- TEFRA C  
*TEFRA C*
- TEFRA D  
*TEFRA D*
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

---

<sup>30</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>31</sup> Only applicable for index linked or other variable linked notes: Need to include details of where information relating to past and further performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained, including description of market disruption events and adjustment events of the underlying reference assets. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies and where the underlying is an index, need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer, need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index, need to include equivalent information. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or a minimum transfer amount of less than EUR 100,000, need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident.

*Nur bei index linked und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können, einschließlich einer Beschreibung der Marktstörungen und Anpassungsereignisse in Bezug auf die Basiswerte. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet und sofern es sich bei dem Basiswert um einen Index handelt, ist die Bezeichnung des Index anzugeben und – sofern der Index vom Emittenten zusammengestellt wird – eine Indexbeschreibung. Wird der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt, Angabe erforderlich wo Informationen zu diesem Index zu finden sind. Handelt es sich bei dem Basiswert nicht um einen Index, so sind entsprechende Informationen einzufügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder Schuldverschreibungen, die zu einem Mindestübertragungsbetrag von weniger als EUR 100.000 pro Wertpapier erworben werden können, ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

Non-exempt Offer [Not applicable] [Applicable]<sup>32)</sup>  
*Nicht-befreites Angebot* *[Nicht anwendbar] [anwendbar]*

Additional Selling Restrictions (specify) [None] [●]  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)* *[Keine] [●]*

[None] [specify details]  
*[Keine] [Einzelheiten einfügen]*

**Restrictions on the free transferability of the Notes**  
***Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere***

[None] [specify details]  
*[Keine] [Einzelheiten einfügen]*

[<sup>33)</sup>Conditions to which the offer is subject  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

Time period, including any possible amendments,  
during which the offer will be open  
*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen –  
während der das Angebot vorliegt*

Description of the application process  
*Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner  
for refunding 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*

Details of the minimum and/or maximum amount of 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)*

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes  
*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

---

<sup>32</sup> Not applicable for Notes governed by German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [●] until [●]".

*Nicht anwendbar für Schuldverschreibungen, auf die deutsches Recht Anwendung findet. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: „Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [●] bis [●] angeboten werden“.*

<sup>33</sup> Items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2, 5.4.1 of Annex V and items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 of Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 are in general not applicable. However, in respect of each issue of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 (Annex V) and in case of derivative securities (Annex XII), the Issuer shall consider whether one of these items is applicable and, if so, specify the relevant details relating thereto.

*Die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2 und 5.4.1 von Anhang V sowie die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 von Anhang XII der Verordnung 809/2004 sind im Regelfall nicht anwendbar. Bei jeder Emission mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 (Anhang V) bzw. im Fall von derivativen Wertpapieren (Anhang XII) hat die Emittentin jedoch zu prüfen, ob einer der genannten Unterpunkte anwendbar ist, und falls ja, die entsprechenden Einzelheiten einzufügen.*

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*

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*

Various categories of potential investors to which the notes are offered  
*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

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.  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots]*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

Date of Subscription Agreement<sup>34</sup>) [•]  
*Datum des Subscription Agreements*

**Management details including form of commitment<sup>35</sup>)**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) [•]  
*Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)*

Firm commitment [•]  
*Feste Zusage*

No firm commitment/best efforts arrangements [•]  
*Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen*

---

<sup>34</sup> Required only for Notes issued on a syndicated basis in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or derivative securities.

*Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 sowie bei derivativen Wertpapieren, wenn es sich um syndizierte Ziehungen handelt.*

<sup>35</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.*

**[Commissions<sup>36</sup>)**

**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [•]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [•]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [•]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) [•]  
*Andere (angeben)]*

**Stabilising Dealer/Manager**

[insert details][None]

**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[Einzelheiten einfügen][Keiner]

**Admission(s) to Trading and Listing(s)**

[Yes][No]

**Börsenzulassung(en) und -notierung(en)**

[Ja][Nein]

Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*

Admission to trading: Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange/Listing: Official List of the Luxembourg Stock Exchange  
*Zulassung zum Handel: Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse/Notierung: Amtlicher Handel der Luxemburger Wertpapierbörse*

Euro MTF (the exchange regulated market operated by the Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)*

Other (insert details) [•]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Expected Date of admission<sup>37</sup>) [•]  
*Erwarteter Termin der Zulassung*

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>38</sup>) [•]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.<sup>39</sup>)

<sup>36</sup> To be completed in consultation with the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>37</sup> To be completed only, if known.

*Nur auszufüllen, sofern bekannt.*

<sup>38</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>39</sup> Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Luxembourg (regulated market)

Other (insert details)

[•]

Sonstige (Einzelheiten einfügen)

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<sup>40</sup>)

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]  
[nicht anwendbar]

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**Rating of the Issuer<sup>41</sup>**

**Rating der Emittentin**

**Rating<sup>42</sup>)**

[•]

**Rating**

<sup>40</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>41</sup> *In case of a rating of the Issuer to be inserted:* The Issuer has been rated as follows: [Fitch Ratings Ltd.] [other rating agency] [•] [Each such / The] rating agency is established in the European Union and [has applied to be / is] registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "CRA Regulation"), although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority] [Fitch Ratings Ltd.] [other rating agency] [•] [Each such / The] rating agency is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>. [Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

*Im Falle eines Ratings der Emittentin einfügen: Die Emittentin hat das folgende Rating erhalten: [Fitch Ratings Ltd.] [Andere Rating Agentur] [•] [Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der europäischen Union ansässig und [hat beantragt, / ist] unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die "CRA Verordnung") registriert [zu werden, wobei eine Entscheidung über diese Registrierung von der zuständigen Behörde noch nicht mitgeteilt wurde]. [Fitch Ratings Ltd.] [Andere Rating Agentur] [•] [Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der Liste der Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>. [Kurze Erläuterung der Ratings einfügen, wenn sie erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.]*

<sup>42</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. *In case of a rating to be inserted:* The Notes have been rated as follows: [Fitch Ratings Ltd.] [other rating agency] [•] [Each such / The] rating agency is established in the European Union and [has applied to be / is] registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "CRA Regulation"), although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority]. [Fitch Ratings Ltd.] [other rating agency] [•] [Each such / The] rating agency is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

**Other relevant terms and conditions (specify)**  
**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**

[•]

[Listing:<sup>43</sup>)

[Börsenzulassung:

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes (as from [insert Issue Date for the Notes]) under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) unter dem EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme der Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft erforderlich sind.]*

**Responsibility**

**Verantwortlichkeit**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, 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 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.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. 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 – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Düsseldorf Hypothekenbank Aktiengesellschaft**

---

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

---

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde. Die Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten: [Fitch Ratings Ltd.] [Andere Rating Agentur] [•] [Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der europäischen Union ansässig und [hat beantragt, / ist] unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die "CRA Verordnung") registriert [zu werden, wobei eine Entscheidung über diese Registrierung von der zuständigen Behörde noch nicht mitgeteilt wurde]. [Fitch Ratings Ltd.] [Andere Rating Agentur] [•] [Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist aufgeführt in der Liste der Ratingagenturen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>. [Kurze Erläuterung der Ratings einfügen, wenn sie erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.]*

<sup>43</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

## PFANDBRIEFE

*The following is a summary description of certain fundamental principles of the laws governing Pfandbriefe and Pfandbrief Banks, and therefore does not address all the complexities and details of such laws. Accordingly, the description is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.*

### **Rules applicable to all Types of Pfandbriefe**

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and are subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of between two and ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below (the "**Cover Pool**"). 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 be issued either as Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate Cover Pool: a Cover Pool specifically for Mortgage Pfandbriefe, a Cover Pool specifically for Public Sector Pfandbriefe, a Cover Pool specifically for Ship Mortgage Pfandbriefe and a Cover Pool specifically for Aircraft Pfandbriefe. An independent trustee appointed by the BaFin has extensive duties in monitoring compliance of the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register of the cover assets used to provide cover for each type of Pfandbriefe (the "**Cover Register**"). Any issue of Pfandbriefe must first be certified by the trustee.

The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to their principal and interest must at all times be ensured on the basis of their net present value (*Barwert*). The net present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities arising from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (excess cover (*Sichernde Überdeckung*)).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for such excess cover are: (i) certain debt instruments (e.g. notes) the debtor of which is the German Federal Government, a special fund (*Sondervermögen*) of the German Federal Government, a Federal State, the European Communities, another EU or EEA member state, the European Investment Bank, the World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, or, if they fulfil certain rating criteria, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, (ii) notes guaranteed by one of the debtors set out under (i) above, and (iii) balances with the European Central Bank, any central bank of a EU member state or any other suitable credit institution located in one of the countries listed under (i) above if certain rating criteria are fulfilled.

In addition, a daily comparison of the claims under the registered cover assets which become due and the liabilities becoming due under the outstanding Pfandbriefe and derivative transactions which are part of the cover pools, must be carried out for the following 180 days in order to ensure liquidity. The amount of all daily differences accrued up to this date must be calculated for each day. The highest negative amount calculated for the following 180 days must at all times be covered by the total amount of certain eligible cover assets. The aggregate principal amount of the cover assets contained in a cover pool must furthermore at all times be greater than or equal to

the respective principal amount or, if the maximum redemption value known at the time of the issue exceeds the principal amount, the redemption value of the outstanding Pfandbriefe covered by the relevant Cover Pool.

The Pfandbrief Bank must record all assets and any liabilities arising from derivatives in the Cover Register for each given Pfandbrief type. Derivatives may be recorded in the Cover Register only with the consent of the trustee and the counterparty. The Pfandbrief issuer may withdraw assets from the cover pool only with the prior approval of the trustee.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system that meets the detailed requirements specified in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and must also, on a quarterly and annual basis, comply with comprehensive disclosure requirements as set out in detail in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The principal assets qualifying for inclusion in a Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages, provided that such mortgages serve as cover for not more than 60 per cent. of the value of the encumbered property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision and in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. In addition, the mortgaged property must be adequately insured against all relevant risks and must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, a Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may include a limited amount of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, such assets as may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, in addition to money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, provided that the share of money claims against any one credit institution does not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe and that the total amount of such assets and claims does not exceed 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) such assets as may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, in an amount up to a limit of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, in respect of which limit any assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally; and (iv) claims arising under interest derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties on the basis of standardised master agreements, provided that the claims pursuant to such master agreements will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it and that the amount of such claims as measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool, on the one hand, and the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions as measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions, on the other hand, in neither case exceeds 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

A Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may include payment claims under loans, bonds or similar transactions issued by a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, among others: (i) the German government and any German federal state (*Bundesland*), municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising the European Economic Area, their national banks; (iii) the regional administrations and territorial political subdivisions of any state of the European Communities and comprising the



European Economic Area; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or Switzerland and their national banks and regional administrations and political subdivisions in these states; the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

A Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) money claims against a suitable credit institution, in an amount up to 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe, provided that the share of money claims against any one credit institution does not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) any claims arising under derivative transactions, as would qualify for a Mortgage Pfandbrief Cover Pool, subject to the conditions and restrictions described above.

### **Insolvency Proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in the insolvency of a Cover Pool. Only if the relevant Cover Pool were to become insolvent at the same time or thereafter would separate insolvency proceedings be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have priority of claim over the assets of the respective Cover Pool. Their priority of claim would also extend to any interest accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that they suffer any loss, the holders of Pfandbriefe would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards such assets, holders of the Pfandbriefe would rank equally with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

In the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank, one or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator(s) will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank upon request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator(s) will be subject to the supervision of the court and 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(s) will be entitled to dispose of the assets in the Cover Pool 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 it is obvious that such assets are not necessary to satisfy the claims of Pfandbrief holders, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand transfer of any such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer to another Pfandbrief Bank all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets.

## HOLDERS' MEETING AND RESOLUTIONS

For certain Notes, the Final Terms may provide that the Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders by way of a majority resolution in a Holders' meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities of 5 August 2009, as amended (*Schuldverschreibungsgesetz*, "**SchVG**"). A majority resolution in accordance with the SchVG is binding for all Holders of the relevant series of Notes.

Details on Holders' Meetings and resolutions for a specific Series of Notes will be described in the relevant Final Terms.

The following sections provide an overview of the statutory provisions of the SchVG.

### (i) Overview of the SchVG

The SchVG applies to debt securities "from an issue of identical debt securities" (*Gesamtemission*) which are governed by German law. Consequently, the SchVG is not limited to issuers with registered offices in Germany. The SchVG does not apply to debt securities for which the issuer or a joint obligor (*Mitverpflichteter*) is the Federal Republic of Germany, a German federal state (*Land*) or a municipality, or to covered bonds (*gedeckte Schuldverschreibungen*) within the meaning of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz – "PfandBG"*).

Under the new SchVG, it is possible to extensively change and therefore restructure the conditions (the so-called terms and conditions) of those debt securities to which the SchVG applies. Amendments to the terms and conditions of debt securities are only allowed if and to the extent the relevant terms and conditions themselves provide for such changes and only with the debtor's consent. Any amendments to terms and conditions are only binding in respect of the debt securities of a specific issuance.

If the terms and conditions provide for the possibility of majority resolutions with binding effect on all securities holders, a joint representative for the securities holders may be appointed.

### (ii) Individual subjects of resolutions

The SchVG does not provide an exclusive list of admissible amendments to the terms and conditions but provides an exemplary list. Individual subjects for resolutions may include:

- amendments to the principal claim (due date, amount, currency, rank, debtors, object of performance);
- amendments to or removal of ancillary conditions of the debt securities;
- modification or waiver of a right of termination and removal of the effect of the collective right of termination;
- substitution and release of security;
- amendments to legal transactions with joint obligors; and
- amendments to ancillary claims (due date, amount, exclusion, currency, rank, debtors, object of performance);

In addition, resolutions not affecting the contents of the terms and conditions of the debt securities may be passed on the subjects below:

- exchange of the debt securities for other debt securities or shares; and
- appointment, duties and removal of a joint representative.

(iii) Relevant Majorities of the SchVG

Any resolutions which materially alter the terms and conditions, in particular in the cases as listed in Section 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG, require a majority of at least 75% of the votes participating in the vote ( a "**Qualified Majority**"). The terms and conditions may also require higher majorities for certain measures. All other resolutions may generally be passed with a simple majority of 50% of the participating votes. The relevant terms and conditions may also require a higher majority for certain measures.

(iv) Procedures of the SchVG

Resolutions of the securities holders are either passed in a securities holders' meeting or by way of a vote without a meeting (Section 9 ff and Section 18 SchVG).

Securities holders who together hold 5% of the outstanding nominal amount of debt securities of the same series may demand in writing that a securities holders' meeting or a vote without a meeting will take place. In the event of a securities holders' meeting, a prior registration of the securities holders may be required for participation in the meeting or any vote.

(v) Joint representative (*gemeinsamer Vertreter*)

A joint representative may be appointed in the terms and conditions of the debt securities or by way of a majority resolution passed by the securities holders' meeting. If at the same time rights are assigned to the joint representative, thereby enabling it to consent to material amendments to the terms and conditions on behalf of the securities holders, the appointment requires a Qualified Majority.

The securities holders may at any time and without reason terminate the appointment of the joint representative by majority resolution with a simple majority. The joint representative is bound by the securities holders' instructions (which are based on the relevant majority resolutions).

Any individual or competent legal entity may be appointed as joint representative, provided that, for the avoidance of conflicts of interest, certain disclosure requirements are to be met and certain persons are excluded from an appointment in the terms of conditions.

The duties and rights of the joint representative are determined by the SchVG, any resolutions of the securities holders or the original terms and conditions of the debt securities.

To the extent that the exercise of securities holders' rights has been transferred to the joint representative, the securities holders themselves may not assert these rights, unless the terms and conditions or a majority resolution of the securities holders provide otherwise. However, a joint representative appointed by the terms and conditions may not be granted the right to waive rights of the securities holders, and material amendments to the terms and conditions within the meaning of Section 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG furthermore require at least a resolution passed by a Qualified Majority.

The joint representative's liability may be restricted in accordance with the SchVG. In case the joint representative is appointed in the terms and conditions of the debt securities, the joint representative's liability may be restricted to the tenfold of its annual remuneration, unless it liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*).

## SELLING RESTRICTIONS

### General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer and any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer(s) will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### United States of America

The Notes and the Guarantee, if any, to be issued upon substitution of the debtor in accordance with the terms and conditions of the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and the Notes 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 or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. 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.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer sell or deliver Notes of any Series and the Guarantee, if any, (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of an identifiable tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Fiscal Agent by such Dealer (or, in the case of a sale of an identifiable tranche of Notes to or through more than one Dealer, by such Dealers with respect to the Notes of an identifiable tranche purchased by or through it, in which case the Fiscal Agent shall notify each Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer that purchases Notes and the Guarantee, if any, from it during the distribution compliance period a confirmation or notice setting out the restrictions on offers and sales of the Notes and the Guarantee, if any, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of an identifiable tranche of the such Notes or the Guarantee, if any, an offer or sale of Notes or the Guarantee, if any, within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

In addition, the following will be applicable to Notes to which the TEFRA D Rules apply: The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the

United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

In addition, the following will be applicable to Notes to which the TEFRA C Rules apply: The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

Each issue of index, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

### **United Kingdom**

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (ii) 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
- (iii) 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.

### **Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive**

In relation to each member state of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation

to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (ii) until the implementation of the 2010 PD Amending Directive in the Relevant Member State, at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (iii) until the implementation of the 2010 PD Amending Directive in the Relevant Member State, at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts and after the implementation of the 2010 PD Amending Directive in the Relevant Member State, at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iv) until the implementation of the 2010 PD Amending Directive in the Relevant Member State, at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) and after the implementation of the 2010 PD Amending Directive in the Relevant Member State, at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (v) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (v) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73.

## **Japan**

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Act**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used 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 re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations of Japan.

## GENERAL INFORMATION

### INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Bank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates may have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and its affiliates in the ordinary course of business.

### USE OF PROCEEDS AND REASONS FOR THE OFFER

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Bank.

### AUTHORISATION

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder was authorised by the Board of Managing Directors of the Issuer on 2 March 2011.

### TAXATION

*The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

#### ***Federal Republic of Germany***

##### **German resident Holders**

##### ***Interest income***

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in the Federal Republic of Germany, payments of interest under the Notes are taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax).

The flat tax shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. Under certain circumstances, however, the investment income including the interest income under the Notes may (have to) be included in the investor's income tax return. The investor may, for example, opt for the inclusion in its income tax return if the individual investor's total income tax liability on all taxable income including the investment income determined on progressive income tax rates is less than the amount of income tax the investor owed had the investment income been taxed separately under the flat tax regime (i.e., most favoured treatment). The investor may also



opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of an available loss carry forward or a foreign tax credit). The investor will have to include the investment income in its tax return if the amount of tax withheld on such investment income falls short of the investor's flat tax liability.

Individual investors are entitled to a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly). The tax allowance is considered for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraph – Withholding tax) if the investor files a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Notes are allocated is held. The deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor that is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Notes is subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investor the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The interest income will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading firm (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (altogether the "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies to the individual investor.

#### **Capital gains from disposal or redemption of the Notes**

Subject to the tax-allowance for investment income described under *Interest income* above capital gains from the sale or redemption of the Notes held as private assets are taxed at the 25 per cent. flat tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax). The capital gain is determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly related to the sale or redemption are taken into account. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

Where the Notes are denominated in a currency other than Euro, the acquisition costs and the proceeds from the sale or redemption is computed in Euro, each at the time of the acquisition, sale or redemption, respectively.

Capital losses from the Notes held as private assets are tax-recognized irrespective of the holding period of the Notes. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income subject to certain limitations.

Losses not utilized in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years.

The flat tax shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. With respect to the return filing investors are referred to the description under *Interest income* above.

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor who is tax resident in Germany, capital gains from the Notes are subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The capital gains will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent since their acquisition, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, is levied on the capital gains, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to another securities deposit account, the 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous account bank was able and allowed to provide evidence for the investor's actual acquisition costs to the new Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies to the individual investor.

No withholding is generally required on capital gains derived by German resident corporate Holders and upon application by individual Holders holding the Notes as business assets.

#### **Non-German resident Holders**

Income derived from the Notes by holders who are not tax resident in Germany is in general exempt from German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Notes are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Notes does not otherwise constitute German source income (such as income derived from Notes that are secured by German real estate subject to certain exceptions) and (iii) the Notes are not presented for payment or credit at the offices of a German credit or financial services institution including a German branch of a foreign credit or financial services institution (over-the-counter transaction).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation, such holder is subject to a tax treatment similar to that described above under the paragraph *German resident Holders*, to the extent to which that may be applicable. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

### **Inheritance tax / gift tax**

The transfer of Notes to another person by way of gift or inheritance is subject to German gift or inheritance tax, respectively, if

- (i) the deceased, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence or habitual abode in Germany at the time of the transfer of property, or has not permanently stayed in a foreign country for more than five years as German citizen without having a residence in Germany, or is subject to an employment contract with a legal entity under public law as German citizen (or a relative of German citizenship leaving in the same household), or
- (ii) the deceased, the donor, the heir, the donee or any other acquirer is a corporation, partnership or formation of a company (*Vermögensmasse*) having its place of management or office in the Federal Republic of Germany, or
- (iii) the Notes are part of a domestic property (*Inlandsvermögen*) within the meaning of section 121 German Valuation Tax Act (*Bewertungsgesetz*), or
- (iv) the deceased or the donor, being German citizens, are subject to extended limited tax liability according to the German Foreign Tax Act after moving away from the Federal Republic of Germany.

Investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

### **Other taxes**

The purchase, sale or other disposal of Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

### **EU Savings Tax Directive**

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which is applicable as from 1 July 2005, each EU member state must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU member state as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU member state of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU member state of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of currently 35 per cent.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive have been enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

Investors should note that the European Commission adopted an amending proposal to the EU Savings Tax Directive, which, among other changes, seeks to extend the application of the EU Savings Tax Directive to (i) payments channelled through certain intermediate structures (whether or not established in a member state) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) a wider range of income similar to savings income. Further developments in this respect should be monitored on a continuing basis, since no certainty exists over whether and when the proposed amendments to the EU Savings Tax Directive will be implemented. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

## **Luxembourg**

### *Non-residents*

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on interest (paid or accrued) on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories of the European Union, payments of interest or similar income made or ascribed (*attribué*) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities within the meaning of Article 4.2 of the EU Savings Tax Directive (i.e., entities which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the EU Savings Tax Directive are not considered as legal persons for this purpose), whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that are not, and have not opted to be treated as, UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC as replaced by the Council Directive 2009/65/EC or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Monserrat or the British Virgin Islands), will be subject to a withholding tax, unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or has provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of currently 35 per cent.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords). "Interest" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg laws.

### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended by the law of 17 July 2008, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to an individual holder of a Note who is a resident of Luxembourg or to certain residual entities that secure interest payments on behalf of such individuals (unless such entities have opted either to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC as replaced by the Council Directive 2009/65/EC or for the exchange of information regime) will be subject to a withholding tax of 10 per cent.

Such withholding tax will be in full discharge of income tax due on such payments for Luxembourg resident individuals receiving the interest payment in the course of their private wealth.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a holder of a Note who is neither an individual nor a residual entity is not subject to withholding tax.

Pursuant to the Luxembourg law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals, acting in the course of their private wealth, can opt to self-declare and pay a 10 per cent tax on interest payments made after 31 December 2007 by paying agents (defined in the same way as in the EU Savings Tax Directive) located in an EU Member State other than Luxembourg, a member state of the European Economic Area other than an EU member state or in a State or territory which has concluded an international agreement directly related to the EU Savings Tax Directive.

### **POST-ISSUANCE INFORMATION**

In case of Notes where payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post-issuance information regarding such underlying, except if required by any applicable laws and regulations.

### **RATING**

Credit ratings included or referred to in this Prospectus have been issued by Fitch Ratings Ltd. which is established in the European Union 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 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

### **LISTING AND ADMISSION TO TRADING INFORMATION**

Application has been made in order for the Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

The Base Prospectus is available for inspection at the head office of the Luxembourg Listing Agent, Deutsche Bank Luxembourg SA, 2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Dealer Terms, dated on or around the date of this Prospectus (the "**Dealer Terms**") and the Agency Agreement dated,

dated on or around the date of this Prospectus (the "**Agency Agreement**") and shall make available the inspection of these documents free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to the Notes which shall be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained from the paying agent in Luxembourg.

## **UNDERTAKING**

The Issuer has undertaken, in connection with the listing and admission to trading of the Notes, that if, while Notes of the Issuer are outstanding, listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of the Issuer that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) the Issuer will prepare or produce the preparation of a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by the Issuer of Notes to be listed on the Official List and traded on the Regulated Market Bourse de Luxembourg.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon request therefor, a copy of the Prospectus and any supplement thereto (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Luxembourg Listing Agent.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

### 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 into, and form part of, this Prospectus, to the extent set out in the "Comparative Table of Documents" below, (i) any information not specifically set out in the "Comparative Table of Documents" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only, and (ii) any statement contained in this Prospectus or in any document incorporated by reference in, and forming part of, this Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently deemed incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

- (A) Düsseldorf Hypothekenbank Annual Report 2010;
- (B) Düsseldorf Hypothekenbank Annual Report 2011.

### COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Information Incorporated by Reference	Reference
<b><i>Annual Report Düsseldorf Hypothekenbank 2010</i></b>	
Balance Sheet as at 31 December 2010	Pages 40-41
Profit and Loss Account	Page 42
Notes	Page 43-57
Cash Flow Statement	Page 55
Audit Opinion*	Page 58
<b><i>Annual Report Düsseldorf Hypothekenbank 2011</i></b>	
Balance Sheet as at 31 December 2011	Page 40-41
Profit and loss statement	Page 42
Notes	Page 43-55
Cash Flow Statement	Page 55
Responsibility Statement	Page 56
Audit opinion*	Page 58

---

\* The audit opinion refers to the respective German-language annual report as a whole and not solely to the respective financial statements incorporated by reference.

## **AVAILABILITY OF DOCUMENTS**

Copies of the Prospectus, any supplement thereto and of all documents incorporated herein by reference may be obtained free of charge at the head office of the Luxembourg Listing Agent and may also be obtained via the internet at the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).



## NAMES AND ADDRESSES

### **Issuer**

Düsseldorfer Hypothekenbank Aktiengesellschaft  
Berliner Allee 41  
40212 Düsseldorf  
Federal Republic of Germany

### **Fiscal Agent**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **Luxembourg Listing Agent**

Deutsche Bank Luxembourg SA  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

### **Legal Advisors to the Issuer**

Linklaters LLP  
Mainzer Landstrasse 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **Auditors**

Ernst & Young GmbH  
Graf-Adolf-Platz 15  
40213 Düsseldorf  
Federal Republic of Germany