

This document comprises two base prospectuses with different categories of securities pursuant to Art. 22 para. (6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Regulation**"): (i) a base prospectus regarding non equity securities within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (4) of the Regulation and (ii) a base prospectus regarding Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 para. (6) no. (3) of the Regulation (together, the "**Base Prospectus**").

Dated 4 May 2015



**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank  
(Münster, Federal Republic of Germany)**

EUR 25,000,000,000

**Debt Issuance Programme for the Issue of Notes and Pfandbriefe**

The *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF") of the Grand Duchy of Luxembourg, as competent authority (the "Competent Authority") under Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus Directive"), has approved this Base Prospectus as a base prospectus within the meaning of Article 5.4 of the Prospectus Directive pursuant to article 7 of the Luxembourg Prospectus Law under the Luxembourg law on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 10 July 2005 (the "Luxembourg Prospectus Law") which implements the Prospectus Directive, as amended by the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and the Council of 24 November 2010 (the "PD Amending Directive"), into Luxembourg law, which requires the scrutiny of the Base Prospectus in relation to its completeness, coherence and comprehensibility.

The Issuer has requested the CSSF to provide *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin") (as competent authority in the Federal Republic of Germany ("Germany")) with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law, which implements the Prospectus Directive in Luxembourg. In accordance with Article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law, by approving this Base 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 Competent Authority under the Luxembourg Prospectus Law to provide further competent authorities in additional host member states within the European Economic Area (the "Member States") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law. This Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Application has been made to list the bearer notes (the "Notes") and Pfandbriefe (collectively, "Pfandbriefe" and together with the Notes, "Non Equity Securities") to be issued under the Programme on the official market (*Regulierter Markt*) of the Düsseldorf Stock Exchange and application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Non Equity Securities to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "Official List") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. However, the Non Equity Securities may be listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the relevant Final Terms.

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the U.S. 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. The Non Equity Securities may be subject to certain requirements under U.S. tax law. Subject to certain exceptions, the Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act and in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder) (see Securities Description: Selling Restrictions).

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 relevant issue date, upon certification to non-U.S. beneficial ownership.

**Arranger**

**Commerzbank**

**WGZ BANK**

**Dealer (the "Dealer")**

Barclays

Commerzbank

DekaBank

Deutsche Bank

DZ BANK AG

Helaba

HSBC

Landesbank Baden-Württemberg

UBS Investment Bank

UniCredit Bank

WGZ BANK

WL BANK

## Table of Contents

SUMMARY .....	3
ZUSAMMENFASSUNG.....	33
RISK FACTORS .....	67
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	94
GENERAL INFORMATION .....	97
RESPONSIBLE PERSONS .....	101
CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS .....	102
ISSUER DESCRIPTION.....	103
DESCRIPTION OF WGZ BANK.....	117
FINANCIAL INFORMATION.....	125
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION.....	126
SECURITIES DESCRIPTION .....	127
TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER .....	158
INSTRUCTION FOR THE USE OF THE PROGRAMME CONDITIONS.....	162
INDEX OF THE SCHEDULES .....	A-1
Schedule 1: Option [I]: Programme Conditions that apply to Notes with fixed interest rates .....	A-2 - A-40
Schedule 2: Option [II]: Programme Conditions that apply to Notes with floating interest rates .....	A-41 - A-88
Schedule 3: Option [III]: Programme Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates .....	A-89 – A-110
Schedule 4: Option [IV]: Programme Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates .....	A-111– A-140
Schedule 5: Form of Final Terms - Muster Endgültige Bedingungen .....	A-141 - A-191

## Summary

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

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

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

### Section A – Introduction and warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus.</p> <p>Any decision to invest in the Non Equity Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Non Equity Securities.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus.] [[Each Dealer] <b>Name and address</b>] [and/or each further] [Each] financial intermediary subsequently reselling or finally placing [Notes] [Pfandbriefe] – if and to the extent so expressed in [the][these] Final Terms [relating to a particular issue of [Notes] [Pfandbriefe]] - is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] during the period from [•] to [•], provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive</p>

		<p>2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).</p> <p>The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) and on the website of the Issuer (<a href="http://www.wlbank.de">www.wlbank.de</a>).</p> <p>When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p><b>In the event of an offer being made by a Dealer and/or further financial intermediary, the Dealer and/or further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Non Equity Securities at the time of that offer.]</b></p>
--	--	--

## Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the bank is WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank (the " <b>Issuer</b> ") and the commercial name of the bank is WL BANK.
B.2	Domicile /Legal Form /Legislation /Country of Incorporation	The Issuer is organised under the laws of Germany in the form of a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) and has its headquarters in the city of Münster, Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Known trends affecting the Issuer are, in particular, the political and economic conditions on the financial markets (Euro crisis). As a result of the financial crisis, regulatory frameworks for banks have changed. Particular challenges are the German Ringfencing Act ( <i>Trennbankengesetz</i> ) and the increased capital adequacy framework under Basel III, the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (" <b>CRD IV</b> ") and the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms (" <b>CRR</b> "), as the case may be.
B.5	Organisational Structure	The Issuer is consolidated in WGZ BANK Group as a 90.917% subsidiary. The Issuer forms an integral part of the WGZ BANK Group. Within the WGZ BANK Group, the Issuer operates as partner

		to the local industrial and agricultural credit cooperatives ( <i>Volksbanken- und Raiffeisenbanken</i> ).																																										
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No forecasts or estimates have been made by the Issuer.																																										
B.10	Qualifications in the auditors' report	Not applicable. The annual financial statements for the financial years 2014 and 2013 have been audited by PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (" <b>PwC</b> ") who issued an unqualified auditor's report in each case.																																										
B.12	Selected key financial information	<p>The following tables contain certain financial information for the Issuer for the financial years ended 31 December 2014 and 2013. The following summary is an excerpt from the audited annual reports as of and for the years ended 31 December 2014 and 2013.</p> <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">At 31 December</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2014</th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;">2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">(in thousands of Euros)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Balance Sheet Data</b></td> </tr> <tr> <td>Loans and advances to banks .....</td> <td style="text-align: right;">3,457,242</td> <td style="text-align: right;">3,602,561</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances to customers .....</td> <td style="text-align: right;">27,000,464</td> <td style="text-align: right;">27,289,123</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed income securities .....</td> <td style="text-align: right;">7,678,590</td> <td style="text-align: right;">8,137,842</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to banks .....</td> <td style="text-align: right;">9,130,464</td> <td style="text-align: right;">8,893,891</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to customers ..</td> <td style="text-align: right;">15,075,286</td> <td style="text-align: right;">15,393,032</td> </tr> <tr> <td>Certificated liabilities ....</td> <td style="text-align: right;">13,331,224</td> <td style="text-align: right;">14,159,973</td> </tr> <tr> <td>Subordinated liabilities .....</td> <td style="text-align: right;">162,000</td> <td style="text-align: right;">172,000</td> </tr> <tr> <td>Profit participation right capital (<i>Genussrechtskapital</i>) ..</td> <td style="text-align: right;">2,000</td> <td style="text-align: right;">2,000</td> </tr> <tr> <td>Equity .....</td> <td style="text-align: right;">355,084</td> <td style="text-align: right;">355,084</td> </tr> <tr> <td> Total liabilities and equity .....</td> <td style="text-align: right;"> 38,239,459</td> <td style="text-align: right;"> 39,159,688</td> </tr> </tbody> </table>		At 31 December			2014	2013		(in thousands of Euros)		<b>Balance Sheet Data</b>			Loans and advances to banks .....	3,457,242	3,602,561	Loans and advances to customers .....	27,000,464	27,289,123	Bonds and other fixed income securities .....	7,678,590	8,137,842	Liabilities to banks .....	9,130,464	8,893,891	Liabilities to customers ..	15,075,286	15,393,032	Certificated liabilities ....	13,331,224	14,159,973	Subordinated liabilities .....	162,000	172,000	Profit participation right capital ( <i>Genussrechtskapital</i> ) ..	2,000	2,000	Equity .....	355,084	355,084	 Total liabilities and equity .....	 38,239,459	 39,159,688
	At 31 December																																											
	2014	2013																																										
	(in thousands of Euros)																																											
<b>Balance Sheet Data</b>																																												
Loans and advances to banks .....	3,457,242	3,602,561																																										
Loans and advances to customers .....	27,000,464	27,289,123																																										
Bonds and other fixed income securities .....	7,678,590	8,137,842																																										
Liabilities to banks .....	9,130,464	8,893,891																																										
Liabilities to customers ..	15,075,286	15,393,032																																										
Certificated liabilities ....	13,331,224	14,159,973																																										
Subordinated liabilities .....	162,000	172,000																																										
Profit participation right capital ( <i>Genussrechtskapital</i> ) ..	2,000	2,000																																										
Equity .....	355,084	355,084																																										
 Total liabilities and equity .....	 38,239,459	 39,159,688																																										

		<b>At 31 December</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		(in thousands of Euros)	
<b>Data according to § 28 Pfandbriefgesetz</b>			
	Cover pool mortgages (without other cover assets).....	13,138,230	12,064,790
	Cover pool public sector (without other cover assets).....	14,462,246	17,342,657
	Mortgage Pfandbriefe excess coverage .....	2,154,878	2,362,532
	Public Sector Pfandbriefe excess coverage .....	1,415,820	2,437,651
<b>Capitalisation and Liabilities</b>			
The following tables set forth the capitalisation of the Issuer as at 31 December 2014 and 31 December 2013 and is an excerpt from the notes to the audited financial statements for the years ended 31 December 2014 and 2013.			
		<b>At 31 December</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		(in thousands of Euros)	
<b>Liabilities</b>			
	<b>Current liabilities</b> .....	<b>8,550,630</b>	<b>11,215,603</b>
	<b>Long-term liabilities</b> .....	<b>28,986,344</b>	<b>27,231,293</b>
	<b>Trust liabilities</b> .....	<b>2,655</b>	<b>3,644</b>
	<b>Other liabilities</b> .....	<b>37,407</b>	<b>45,338</b>
	<b>Deferred income</b> .....	<b>77,923</b>	<b>65,216</b>
	<b>Provisions</b> .....	<b>42,616</b>	<b>46,710</b>
		<b>At 31 December</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		(in thousands of Euros)	
<b>Capitalisation</b>			
	<b>Subordinated Liabilities</b> .....	<b>162,000</b>	<b>172,000</b>
	<b>Profit participation right</b> ....	<b>2,000</b>	<b>2,000</b>
	<b>Equity</b> .....	<b>355,084</b>	<b>355,084</b>
Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2014, there have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer.			
Since the last financial statements dated 31 December 2014, there have not been any significant changes in the financial position of the Issuer.			

B.13	Recent developments	<p>Not applicable.</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>																								
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>Applicable.</p> <p>The Issuer is consolidated in WGZ BANK Group as a 90.917% subsidiary. The Issuer forms an integral part of the WGZ BANK Group. The Issuer is not dependent on other entities within the WGZ BANK Group.</p>																								
B.15	Issuer's principal activities	<p>The Issuer's main areas of activity are the granting of real estate loans and public sector loans as well as the issuance of Pfandbriefe.</p> <p>The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the federal government, the federal states, cities and municipalities, to domestic regional corporations as well as to other debtors with qualifying coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>).</p>																								
B.16	Major shareholders	<p>As at the date hereof, WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank ("<b>WGZ BANK</b>") owns 90.917% of the share capital of WL BANK. Stiftung Westfälische Landschaft (4.618%) (a foundation under German law) and the industrial and agricultural credit cooperatives (4.465%) (<i>Raiffeisenbanken und Volksbanken</i>) hold the remaining shares. The information, whether the issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom is given under item B.18 below.</p>																								
B.17	Credit ratings	<p>The current ratings are as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Standard &amp; Poor's</th> <th>Fitch*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Public Sector Pfandbriefe</td> <td>AAA</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Mortgage Pfandbriefe</td> <td>AAA</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Long-term liabilities</td> <td>AA-</td> <td>AA-</td> </tr> <tr> <td>Short-term liabilities</td> <td>A-1+</td> <td>F1+</td> </tr> <tr> <td>Outlook</td> <td>stable</td> <td>stable</td> </tr> <tr> <td>Financial strength</td> <td>-</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>Support</td> <td>-</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Verbund rating cooperative financial group Volksbanken Raiffeisenbanken</p> <p>Credit ratings included or referred to in this Base Prospectus with regard to WL BANK have been issued by Fitch Deutschland GmbH, the German-based corporation of Fitch Ratings ("<b>Fitch</b>") and Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("<b>Standard &amp;</b></p>		Standard & Poor's	Fitch*	Public Sector Pfandbriefe	AAA	-	Mortgage Pfandbriefe	AAA	-	Long-term liabilities	AA-	AA-	Short-term liabilities	A-1+	F1+	Outlook	stable	stable	Financial strength	-	B	Support	-	1
	Standard & Poor's	Fitch*																								
Public Sector Pfandbriefe	AAA	-																								
Mortgage Pfandbriefe	AAA	-																								
Long-term liabilities	AA-	AA-																								
Short-term liabilities	A-1+	F1+																								
Outlook	stable	stable																								
Financial strength	-	B																								
Support	-	1																								

		<p><b>Poor's</b>"). Each of Fitch and Standard &amp; Poor's 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 as amended from time to time and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs</a>.</p>
B.18	Nature and scope of the profit and loss transfer agreement	<p>WGZ BANK issued a Keep-well statement (<i>Patronatserklärung</i>) in favour of the Issuer which states that with the exemption of political risk (as described in item D.3 below) and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that the Issuer will be able to meet its obligations. On 25 October 2011, WL BANK and WGZ BANK entered into a domination and profit and loss transfer agreement (<i>Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag</i>) with a fixed term of six years, starting with the beginning of the business year in which it was entered into the commercial register (<i>Handelsregister</i>). The agreement has been entered into the commercial register on 12 December 2011. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz – "AktG"</i>), WL BANK shall transfer its total profit to WGZ BANK. Pursuant to Section 302 AktG, WGZ BANK shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.</p>
B.19-1	Legal and Commercial Name of WGZ BANK	<p>The legal name of the bank is WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank.</p> <p>The commercial name of the company is "<b>WGZ BANK</b>" or "<b>WGZ BANK – Die Initiativbank</b>".</p>
B.19-2	Domicile /Legal Form /Legislation /Country of Incorporation of WGZ BANK	<p>WGZ BANK is a stock corporation under German law (<i>Aktiengesellschaft deutschen Rechts</i>). WGZ BANK's registered seat is at Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, Germany.</p>
B.19-4b	Known trends affecting WGZ BANK and the industries in which it operates	<p>Known trends affecting WGZ BANK are, in particular, the political and economic conditions on the financial markets (Euro crisis). As a result of the financial crisis, regulatory frameworks for banks have changed. Particular challenges are the German Ringfencing Act (<i>Trennbankengesetz</i>) and the increased capital adequacy framework under Basel III, CRD IV and CRR, as the case may be.</p>
B.19-5	Organisational Structure of WGZ BANK	<p>WGZ BANK is the parent company of the WGZ BANK Group and includes – in addition to WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf – WL BANK AG</p>



		<p>Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, WGZ BANK Ireland plc, Dublin, WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster as well as seven other subsidiaries.</p> <p>The subsidiaries, among other things, assume the following functions:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>WL BANK</b>  WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank is the biggest subsidiary in the WGZ BANK Group. As a partner of the Volksbanken and Raiffeisenbanken, above all in the long-term real estate loan business. The focus of real estate financing is on residential objects. WGZ BANK directly owns 90.917% of the share capital.</li> <li>• <b>WGZ BANK Ireland</b>  WGZ BANK Ireland plc. headquartered in Dublin, is a 100 per cent subsidiary of WGZ BANK. It offers refinancing funds to the Volksbanken und Raiffeisenbanken of the regional cooperative financial services network and is engaged in the international capital market business.</li> <li>• <b>WGZ Immobilien + Treuhand</b>  WGZ-Immobilien + Treuhand GmbH is a 100 per cent subsidiary of WGZ BANK. Its comprehensive real estate offer called "Rund um die Immobilie" includes the provision of advice and operative services to municipalities, the private sector and cooperative companies within the area in which WGZ BANK operates its business. The company engages in the central fields of property development, property valuation and buildings management.</li> </ul>
B.19-9	Profit forecasts or estimates of WGZ BANK	Not applicable. No forecasts or estimates have been made by the WGZ BANK.
B.19-10	Qualifications in the auditors' report in respect of WGZ BANK	<p>Not applicable.</p> <p>The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial years 2014 and 2013 have been audited by PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("<b>PwC</b>") who issued an unqualified auditor's report in each case.</p>
B.19-12	Selected key financial information of WGZ BANK	The following table is not audited. The selected financial information of WGZ BANK Group set forth therein are derived from the consolidated audited financial statements for the years ended 31 December 2014 and 2013.

**WGZ BANK Group –  
At a Glance**

31.12.	2014	2013	Change	
in EUR million	(IFRS)	(IFRS)	% <sup>1)</sup>	
<b>Assets</b>				
Claims on				
member banks	15,596	16,368	-772	-4.7
other banks	7,242	6,598	644	9.8
customers	37,621	37,007	614	1.7
Trading assets	10,013	8,199	1,814	22.1
Investments and securities portfolio	21,682	20,615	1,067	5.2
Companies accounted for using the equity method	980	949	31	3.3
Other assets	1,739	1,190	549	46.1
<b>Liabilities</b>				
Liabilities to				
member banks	10,342	10,388	-46	-0.4
other banks	26,729	25,585	1,144	4.5
customers	22,555	21,911	644	2.9
Securitised liabilities	21,239	22,790	-1,551	-6.8
Trading liabilities	7,004	4,871	2,133	43.8
Subordinated liabilities	770	646	124	19.1
Subscribed capital	714	649	65	10.0
Reserves	2,955	2,562	393	15.3
Convertible bonds	98	0	98	>100.0
Minority interests	-8	-15	7	-47.7
Consolidated profit	108	77	31	41.1
Other liabilities	2,367	1,462	905	61.9
<b>Balance sheet total</b>	<b>94,873</b>	<b>90,926</b>	<b>3,947</b>	<b>4.3</b>
Contingent liabilities	1,026	902	124	13.8
<b>Business volume</b>	<b>95,899</b>	<b>91,828</b>	<b>4,071</b>	<b>4.4</b>
<b>Derivatives - nominal volume -</b>	<b>207,499</b>	<b>183,851</b>	<b>23,648</b>	<b>12.9</b>
<b>Tier 1 capital before deduction</b>	<b>3,772</b>	<b>3,074</b>	<b>698</b>	<b>22.7</b>
<b>Own funds in accordance with Solvabilitätsverordnung/ CRR</b>	<b>3,466</b>	<b>2,552</b>	<b>914</b>	<b>35.8</b>
<b>Overall ratio (in %)</b>	<b>15.1</b>	<b>14.8</b>		
<b>Earnings</b>				
Net interest income	514	468	46	9.8
Risk provisions in lending business	-23	-8	-15	>100.0
Net commission income	69	67	2	2.1

		<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Result from hedge accounting</td> <td>-25</td> <td>-36</td> <td>11</td> <td>-31.5</td> </tr> <tr> <td>Trading income/loss</td> <td>212</td> <td>152</td> <td>60</td> <td>39.4</td> </tr> <tr> <td>Results from financial investments</td> <td>-133</td> <td>-87</td> <td>-46</td> <td>53.1</td> </tr> <tr> <td>Result from shares in at equity valued entities</td> <td>17</td> <td>17</td> <td>0</td> <td>0.6</td> </tr> <tr> <td>Administrative expenses</td> <td>296</td> <td>284</td> <td>12</td> <td>4.2</td> </tr> <tr> <td>Other operating result</td> <td>-27</td> <td>17</td> <td>-44</td> <td>&gt;100.0</td> </tr> <tr> <td>Operating profit</td> <td>308</td> <td>306</td> <td>2</td> <td>0.6</td> </tr> <tr> <td>Tax expenditure</td> <td>74</td> <td>79</td> <td>-5</td> <td>-6.3</td> </tr> <tr> <td>Consolidated net profit/loss for the year</td> <td>234</td> <td>227</td> <td>7</td> <td>3.1</td> </tr> <tr> <td>Cost/income (in %)</td> <td>47.2</td> <td>47.5</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="5"><sup>1)</sup>percentage discrepancies due to unrounded figures</td> </tr> </tbody> </table> <p>Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2014, there have been no material adverse changes in the prospects of WGZ BANK and WGZ BANK Group.</p> <p>Since the last published audited financial statements dated 31 December 2014 there have not been any significant changes in the financial position of WGZ BANK and WGZ BANK Group.</p>	Result from hedge accounting	-25	-36	11	-31.5	Trading income/loss	212	152	60	39.4	Results from financial investments	-133	-87	-46	53.1	Result from shares in at equity valued entities	17	17	0	0.6	Administrative expenses	296	284	12	4.2	Other operating result	-27	17	-44	>100.0	Operating profit	308	306	2	0.6	Tax expenditure	74	79	-5	-6.3	Consolidated net profit/loss for the year	234	227	7	3.1	Cost/income (in %)	47.2	47.5			<sup>1)</sup> percentage discrepancies due to unrounded figures				
Result from hedge accounting	-25	-36	11	-31.5																																																					
Trading income/loss	212	152	60	39.4																																																					
Results from financial investments	-133	-87	-46	53.1																																																					
Result from shares in at equity valued entities	17	17	0	0.6																																																					
Administrative expenses	296	284	12	4.2																																																					
Other operating result	-27	17	-44	>100.0																																																					
Operating profit	308	306	2	0.6																																																					
Tax expenditure	74	79	-5	-6.3																																																					
Consolidated net profit/loss for the year	234	227	7	3.1																																																					
Cost/income (in %)	47.2	47.5																																																							
<sup>1)</sup> percentage discrepancies due to unrounded figures																																																									
B.19-13	Recent developments of WGZ BANK	<p>On 15 January 2015 the Swiss National Bank announced to revoke the minimum exchange rate of 1.2 Swiss Franc per Euro. This minimum exchange rate was introduced by the Swiss National Bank in reaction to the financial market crisis and the resulting appreciation of the Swiss Franc. In the context of different monetary policies of important currency areas the Swiss National Bank decided not to further pursue the perpetuation of a Euro-Franc minimum exchange rate. The announcement to revoke the minimum exchange rate on 15 January 2015 led to a significant appreciation of the Swiss Franc. With respect to WGZ BANK's foreign currency positions in Swiss Francs the appreciation of the Swiss Franc on 15 January 2015 resulted in a low negative effect on earnings.</p>																																																							
B.19-14	Dependence of WGZ BANK upon other entities within the group	<p>The description of the dependence of WGZ BANK upon other entities within the group is given under item B.18.</p>																																																							
B.19-15	Principal activities of WGZ BANK	<p>WGZ BANK is a financial institution within the meaning of Section 1, Paragraph 1 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>, "<b>KWG</b>") and offers all the services of a universal bank. It focuses on three target customer groups:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Member banks (Volksbanken and Raiffeisenbanken in the regional financial services network),</li> </ul>																																																							

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Corporate clients (small and medium-sized companies and commercial real estate customers) as well as</li> <li>• Capital market partners (domestic and foreign banks, institutional clients, major clients including governmental capital market operators, states, supranational organisations).</li> </ul> <p>WGZ BANK is the central bank of the Volks- und Raiffeisenbanken in North Rhine-Westphalia and the administrative districts of Koblenz and Trier in Rhineland-Palatinate. Together with these, it forms the regional financial services association (<i>Regionale FinanzGruppe</i>). The promotion and reinforcement of the competitiveness of this group of core clients represents the main business objective of WGZ BANK. In order to provide services to its member banks and further clients, WGZ BANK operates branches in Düsseldorf, its principal place of business, as well as in Koblenz and Münster.</p>								
B.19-16	Major shareholders of WGZ BANK	<p>The share capital of WGZ BANK is held by Volks- und Raiffeisenbanken of the region (member banks), other credit institutions, goods and services cooperatives (Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften) and cooperative entities with other legal forms and other shareholders. As a stock corporation with a cooperative character, each share grants one vote, the shareholder being allowed to exercise only the vote vested in one single share held by it (maximum voting right, principle of "one member one vote"), unless otherwise provided for by law or in the articles of association. Within the shareholder group, nobody actually exercises a dominant influence on WGZ BANK. Nearly 90% of the shares are held by WGZ Beteiligungs GmbH &amp; Co. KG, into which the member banks have put the bulk of their holdings, but no limited partner within this company exercises a dominant influence. Moreover, the largest shareholder of WGZ Beteiligungs GmbH &amp; Co. KG, Dortmunder Volksbank eG, directly and indirectly holds approximately 4% of the shares.</p>								
B.19-17	Credit ratings of WGZ BANK	<p>Within the framework of a regular rating review on 23 March 2015, Moody's Deutschland GmbH, the German-based corporation of Moody's Investor Service ("<b>Moody's</b>"), assigned the following ratings to WGZ BANK:</p> <table border="1" data-bbox="598 1637 1433 1982"> <thead> <tr> <th>Rating of WGZ BANK</th> <th>Moody's Deutschland GmbH</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Long-term liabilities (categories Aaa, Aa-1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):</td> <td>A1</td> </tr> <tr> <td>Short-term liabilities (categories P-1, P-2, P-3, NP):</td> <td>P-1</td> </tr> <tr> <td>Outlook:</td> <td>review for upgrade</td> </tr> </tbody> </table>	Rating of WGZ BANK	Moody's Deutschland GmbH	Long-term liabilities (categories Aaa, Aa-1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):	A1	Short-term liabilities (categories P-1, P-2, P-3, NP):	P-1	Outlook:	review for upgrade
Rating of WGZ BANK	Moody's Deutschland GmbH									
Long-term liabilities (categories Aaa, Aa-1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):	A1									
Short-term liabilities (categories P-1, P-2, P-3, NP):	P-1									
Outlook:	review for upgrade									

		<p>A1 long-term rating: Liabilities with an A rating are considered upper medium grade and are subject to low credit risk.</p> <p>P-1 short-term rating: Issuers who have been assigned a Prime-1 rating have a superior ability to repay their short-term notes.</p> <p>Outlook: review for upgrade In its credit opinion published on 23 March 2015 Moody's held out the prospect of a long-term credit rating upgrade of two steps from the A1 to Aa2.</p> <p>Credit ratings included or referred to in this Base Prospectus with regard to WGZ BANK have been issued by the rating agency Moody's, 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 as amended from time to time and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs</a>.</p>
--	--	---

## Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	<p>[The Notes will be issued as [senior] [subordinated] Notes (the "Notes").] [Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") will be issued unsubordinated.]</p> <p>The ISIN is [●] [and the Common Code is [●]] [and the WKN is [●]].</p>
C.2	Currency	<p><b>[Insert for Jumbo Pfandbriefe:</b> The Pfandbriefe are issued in Euro.]</p> <p><b>[Insert for Notes and Pfandbriefe other than Jumbo Pfandbriefe:</b> The [Notes] [Pfandbriefe] are issued in [●].]</p>
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The [Notes] [Pfandbriefe] are freely transferable.
C.8	Rights attached to securities, including ranking,	<p><u><i>Rights attached to Securities</i></u></p> <p><u><i>Interest Payments</i></u></p> <p>The [Notes] [Pfandbriefe] are [fixed rate Notes] [step-up Notes] [step-down Notes] [zero coupon Notes] [floating rate Notes] [reverse</p>

	<p>including limitation of these rights</p>	<p>floating rate Notes] [fixed-to-floating rate Notes] [floating-to-fixed rate Notes] [fixed rate Pfandbriefe] [step-up Pfandbriefe] [step-down Pfandbriefe] [zero coupon Pfandbriefe] [floating rate Pfandbriefe] [fixed-to-floating Pfandbriefe] [floating-to-fixed Pfandbriefe] [reverse floater Pfandbriefe] [CMS Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The [Notes] [Pfandbriefe] provide for repayment at par on the redemption date.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p><b><i>[Insert in the case of Jumbo Pfandbriefe or Pfandbriefe without a call option:</i></b></p> <p>Neither the Issuer nor the Pfandbriefeholders are entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the redemption date.]</p> <p><b><i>[Insert in the case of Pfandbriefe with a call option:</i></b></p> <p>The Issuer has the right to redeem the Pfandbriefe prior to the redemption date on [date(s)], subject to prior publication of accordant notice.]</p> <p><b><i>[Insert in the case of unsubordinated Notes:</i></b></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the redemption date for taxation reasons. Noteholders are entitled to call for redemption in case of an event of default.</p> <p><b><i>[Insert in the case of a call option of the Issuer:</i></b></p> <p>In addition, the Issuer has the right to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] prior to the redemption date on [date(s)], subject to prior publication of accordant notice.</p> <p><b><i>[Insert in the case of a put option of the Noteholder:</i></b></p> <p>[In addition, e][E]ach Noteholder is entitled to call its Notes for early repayment on [date(s)], subject to prior written notice to the fiscal agent.]]</p> <p><b><i>[Insert in the case of subordinated Notes (other than Pfandbriefe):</i></b></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the redemption date with prior permission by the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") for specific taxation reasons or if the Notes are no longer recognised as Tier 2 capital of the Issuer or the Issuer together with consolidated subsidiaries.]</p> <p><i>Ranking</i></p> <p>[The obligations under the [Notes] [Pfandbriefe] constitute direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the</p>
--	---	--

		<p>Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).]</p> <p>[The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under [Mortgage] [Public] Pfandbriefe.]</p> <p>[Subordinated Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves. In the event of the Issuer's liquidation or insolvency, any claims of the Noteholders under the Subordinated Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.]</p> <p><u>Presentation Periods, Prescription</u></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the [Notes] [Pfandbriefe] are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the [Notes] [Pfandbriefe] must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Interest / Redemption / Yield / German Act on Notes	<p>Please see item C.8.</p> <p><u>Interest</u></p> <p><b>[Insert in the case of a Fixed Rate Note or Fixed Rate Pfandbrief:</b> The [Notes] [Pfandbriefe] bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date] (including) until [date] (excluding). Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [interest payment date(s)] of each year. The first interest payment shall be due on [first Interest payment date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p><b>[Insert in the case of a Jumbo Pfandbrief:</b> The Pfandbriefe bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date] (including) until [date] (excluding). Interest is payable annually in arrear on [interest payment date(s)] of each year. The first interest payment shall be due on [first Interest payment date] [(first [long/short] coupon).] [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p><b>[Insert in the case of a Step-up and Step-down Note or Step-up and Step-down Pfandbrief:</b> The [Notes] [Pfandbriefe] bear interest as from [interest commencement date] (the "Interest Commencement Date") (including) at a rate of:</p> <p>[•] per cent. per annum commencing on the Interest</p>

		<p>Commencement Date (including) until <b>[date]</b> (excluding), and</p> <p><b>[To be copied for further interest periods: [•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding), and]</b></p> <p><b>[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the redemption date (excluding).</b></p> <p>Interest is payable <b>[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]</b> in arrear on <b>[Interest Payment Date(s)]</b> of each year (the or each an "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on <b>[first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)].</b> <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p><b>[Insert in the case of a Floating Rate Note or Floating Rate Pfandbrief:</b> The <b>[Notes] [Pfandbriefe]</b> bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on <b>[first Interest payment date] [(first [long/short] coupon)].</b> <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p>The interest rate for each Interest Period is equal to the reference interest rate <b>[[plus/minus] [margin]]</b> and will be determined by the Calculation Agent.</p> <p>The reference interest rate is <b>[[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS].</b></p> <p><b>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate]].]</b></p> <p><b>[Insert in the case of a Zero-Coupon-Note or Zero Coupon Pfandbrief:</b> Zero-coupon-<b>[Notes][Pfandbriefe]</b> are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.]</p> <p><b>[Insert in the case of a Reverse Floating Rate Note or a Reverse Floating Rate Pfandbrief:</b> The <b>[Notes] [Pfandbriefe]</b> bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on <b>[first Interest payment date] [(first [long/short] coupon)].</b> <b>[The last Interest Payment Date shall be [the</b></p>
--	--	--



		<p>Redemption Date / <b>[last Interest Payment Date]</b> [(last [long/short] coupon)].]</p> <p>The interest rate in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [interest rate] less the reference interest rate subject to a minimum of zero and will be determined by the Calculation Agent.</p> <p>The reference interest rate is <b>[[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS multiplied with a multiplier]</b>.</p> <p>[The minimum interest rate is <b>[minimum interest rate] [.]</b> [and the] [The] [maximum interest rate is <b>[maximum interest rate].]</b></p> <p><b><i>[Insert in the case of a Fixed-to-Floating Rate Note or a Fixed-to-Floating Rate Pfandbrief:</i></b> The [Notes] [Pfandbriefe] provide for a fixed interest term where the [Notes] [Pfandbriefe] bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date] (including) until [date] (excluding). Interest during this fixed interest term is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [fixed interest payment date(s)] of each year. The first interest payment shall be due on [first fixed interest payment date] [(first [long/short] coupon)].</p> <p>Following this fixed interest term the [Notes] [Pfandbriefe] provide for a floating interest term for the period from [date] (including) to [date] (excluding) where the [Notes] [Pfandbriefe] bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [date] (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "Floating Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Interest Floating Payment Date. [The last interest payment date shall be [the Redemption Date / <b>[last floating interest payment date]</b>] [(last [long/short] coupon)].]</p> <p><b><i>[Insert in the case of a Floating-to-Fixed Rate Note or a Floating-to-Fixed Rate Pfandbrief:</i></b> The [Notes] [Pfandbriefe] provide for a floating interest term for the period from [date] (including) to [date] (excluding) where the [Notes] [Pfandbriefe] bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from [date] (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "Floating Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Interest Floating Payment Date. The first interest payment shall be due on <b>[first floating interest payment date]</b> [(first [long/short] coupon)].</p> <p>Following this floating interest term the [Notes] [Pfandbriefe] provide for a fixed interest term where the [Notes] [Pfandbriefe] bear interest at a rate of [interest rate] as from [interest commencement date]</p>
--	--	---

	<p>(including) until <b>[date]</b> (excluding). Interest during this fixed interest term is payable <b>[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]</b> in arrear on <b>[fixed interest payment date(s)]</b> of each year. <b>[The last interest payment date shall be [the Redemption Date / [last fixed interest payment date] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p>The interest rate for each Floating Interest Period is equal to the reference interest rate <b>[[plus/minus] [margin]]</b> and will be determined by the Calculation Agent.</p> <p>The reference interest rate is <b>[[Number]-months] [EURIBOR] [LIBOR] [(Currency) Interbank Offered Rate] [CMS] [CMS multiplied by the Multiplier]</b>.</p> <p><b>[The minimum interest rate is [minimum interest rate] [.] [and the] [The] [maximum interest rate is [maximum interest rate].]]</b></p> <p><b><i>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</i></b></p> <p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement Date</b>") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "<b>Interest Period</b>"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on <b>[first Interest payment date] [(first [long/short] coupon)]</b>. <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period by reference to the inflation index and calculated according to the formula as determined in the index annex (Please see the following excerpt for the purpose of the Summary).</p> <p><b><i>[insert in case of UKRPI:</i></b></p> <p>The interest rate in respect of the Notes for each relevant Interest Period shall be calculated on each relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula:</p> $\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$ <p><b>"RPI<sub>y</sub>"</b> means the GBP-Non-revised Retail Price Index, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "<b>Screen Page</b>") with the index level as fixed</p>
--	---

		<p><b>[Option 1: [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]</b></p> <p><b>[Option 2: For [period] (the "Reference Period I").</b></p> <p>"RPI<sub>y-1</sub>" means the "GBP-Non-revised Retail Price Index", or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg –UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "<b>Screen Page</b>") with the index level as fixed</p> <p><b>[Option 1: [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]</b></p> <p><b>[Option 2: for [period] (the "Reference Period II").]</b></p> <p><b>[insert in case of HVPI:</b></p> <p>The interest rate (the "<b>Interest Rate</b>") in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum.</p> <p>The Interest Rate will be determined for each Interest Period [five Business Days][other period] prior to the end of the relevant Interest Period (the "<b>Interest Determination Date</b>") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this Paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) settles payments][other day].</p> <p>The rate will be calculated according to the following formula:</p> <p style="text-align: center;"><b>[number]% x IAN(t)</b></p> <p>Where:</p> $IAN(t) = \left[ \frac{Index_{RP(t)} - Index_{RP(t-1)}}{Index_{RP(t-1)}} \right]$ <p><b>Index RP(t) =</b></p> <p>The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).</p> <p><b>Index RP(t-1) =</b></p> <p>The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).</p> <p><b>RP(t) =</b></p> <p>The Reference Period (t), i.e. [period].</p> <p><b>RP(t-1) =</b></p> <p>The Reference Period (t-1), i.e. [period].</p>
--	--	---

		<p><b>"Index"</b> is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("<b>HICP</b>") for the euro-zone (as defined below), which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "<b>EUROSTAT</b>" or the "<b>Index Sponsor</b>") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.]</p> <p>The inflation index is <i>[insert in the case of UKRPI: the GBP-Non-revised Retail Price Index sponsored by UK Office of National Statistics (O.N.S.) and published on Bloomberg –UKRPI, or any successor.] [insert in the case of HICP: the Harmonised Index of Consumer Prices (ex tobacco) for the Euro-Zone calculated by the Statistical Office of the European Communities (EUROSTAT) and published on Bloomberg -CPTFEMU] [other inflation index].</i></p> <p>[The minimum interest rate is <b>[minimum interest rate]</b> [.] [and the] [The] [maximum interest rate is <b>[maximum interest rate]</b>.]]</p> <p><u>Redemption</u></p> <p>The [Notes] [Pfandbriefe] will be redeemed at par on the redemption date which is <b>[date]</b>.</p> <p><u>Indication of Yield</u></p> <p>The yield of fixed interest [Notes] [Pfandbriefe] will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis. The yield is <i>[insert yield].]</i></p> <p><u>German Act on Notes</u></p> <p>The Notes are subject to the provisions of the German Act on Notes of August 9, 2009 (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG"). The Conditions of a Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG, if the Final Terms provide for applicability of these Sections.]</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>[Not applicable, the interest payment on the [Notes] [Pfandbriefe] does not have a derivative component.]</p> <p><b>[[Insert in the case of Notes or Pfandbriefe with a Floating Interest Period and linked to a reference interest rate:</b></p> <p>The performance of the reference interest rate is relevant for the amount of the interest payment in relation to the [Notes] [Pfandbriefe] on a specified interest payment date.]</p> <p><b>[Insert in the case of floating rate Notes linked to an inflation index:</b></p>

		<p>The performance of the inflation index is relevant for the amount of the interest payment in relation to the [Notes] [Pfandbriefe] on a specified interest payment date.]</p> <p>[Please see item C.9.]</p>
C.11	Admission to Trading	<p>[Not applicable, as no application for admission to trading is made.]</p> <p>[The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [The regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange]</p>

## Section D – Risks

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	<p>The Issuer's levels of profitability are tied to its access to low cost funds. 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.</p> <p>The Issuer's risk management policies, procedures and methods may – despite compliance with statutory provisions – be insufficient and leave the Issuer exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.</p> <p>Unforeseen events such as severe natural catastrophes, terrorist attacks or other comparable states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer's operations, which can cause substantial expenses and losses. Such events may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer's risk.</p> <p>As a Pfandbriefbank, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. At year-end 2014, 91% of the Issuer's mortgage loans and advances to customers were within 60% of the value of the obligation. 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.</p> <p>As with most other mortgage banks, the Issuer relies heavily on communication and information systems to conduct its business. If, for example, the Issuer's information systems failed, even for a short period of time, it would be unable to close open positions as planned and possibly not carry out customer orders. The damage and costs arising therefrom, including expenses for the recovery of required data, may cause considerable costs and customer losses despite existing backup systems and emergency plans, which might in turn lead to a material deterioration of the Issuer's financial situation and</p>

		<p>operating result.</p> <p>The Issuer can suffer a loss of reputation because of negative reputational events in the course of its general operating. A negative development of the reputation of the Issuer can affect other risks as a consequential risk.</p> <p>All divisions of the Issuer, in particular in the mortgage bond business and its cover pool business, are facing strong competition. The Issuer's focus on real estate and public sector financing is in Germany, a market on which the competitive pressure has rapidly increased. If the Issuer does not manage to meet the strong competition and the economic situation in Germany and the other major markets of the Issuer with a diligent selection of debtors and attractive and profitable products and services, its profitability could be endangered.</p> <p>Declining financial markets in Germany, Europe, the United States and around the world, changed interest rates due to factors beyond the Issuer's control may result in a reduction of the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues, an increase in interest expenses and, as a result, a deterioration of the income situation eroding profitability. In some of the Issuer's business units, volatility or protracted market movements may result in a reduced market activity and decreased liquidity. Such development may lead to material losses if the Issuer cannot close out deteriorating positions in a timely way. Increasing interest rates may lead to a decrease in the demand for loans and thus the sales potential of the Issuer's loans. Decreasing official interest rates could, inter alia, affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet or otherwise issue debt securities.</p> <p>The Issuer is subject to the general banking risks which can have a negative impact on its economic situation. These general banking risks can have an adverse effect on the financial condition and results of operations, and the value of the issued product could decrease.</p> <p>If the Issuer's business environment, risk profile or profitability deteriorates, this could lead to a change in the assessment by the rating agencies. As a result, the Issuer's refinancing costs would rise, while its profitability and competitive situation would be adversely affected.</p>
D.3	Key risks specific to WGZ BANK and the securities	<p><b>Risks of WGZ BANK</b></p> <p>The occurrence or realisation of the following risks can have a negative impact on WGZ BANK's net assets, financial position and results of operations.</p> <p><b>General banking risks</b></p>

	<p>WGZ BANK is exposed to the usual banking risks.</p> <p>The material risks in the WGZ BANK Group are the risk types specified in the Minimum Requirements for Risk Management (Mindestanforderungen an das Risikomanagement, MaRisk): counterparty risk (credit risk), market risk, liquidity risk, and operational risk. In addition, the Board of Managing Directors has also defined investment risks and reputational risks as material for WGZ BANK and the WGZ BANK Group:</p> <p><b>Counterparty default risks</b></p> <p>Counterparty default risk is defined as the risk of a loss or lost profit due to the default or credit deterioration of a business partner. It is an important risk category, because the lending business is a core business area of WGZ BANK.</p> <p><b>Market price risks</b></p> <p>The market price risk of financial institutions is defined as potential losses arising from trading and investment book positions due to changes in market prices or price-influencing parameters in the financial markets. Adverse developments can have an impact on the volume of business and on earnings.</p> <p><b>Liquidity risks</b></p> <p>The liquidity risk (refinancing risk, market liquidity risk) of financial institutions is defined, in particular, as the risk that present or future payment obligations cannot be met in full or as of the due date for lack of liquid funds.</p> <p><b>Operational risks</b></p> <p>Operational risks may arise, in particular, from human behaviour, due to the inappropriateness or failure of internal procedures and systems, or as a consequence of catastrophes or external events.</p> <p><b>Specific banking risks</b></p> <p><b>Risks from a change in ratings</b></p> <p>A change in the ratings of the respective rating agencies could lead, in particular, to higher refinancing costs.</p> <p><b>Competitive risks</b></p> <p>Strong competition within WGZ BANK's traditional region of operations or increased competition for the client groups served could lead to a substantial deterioration in business opportunities.</p> <p><b>Risks arising from business interruption</b></p> <p>The interruption of business arising from unforeseen events or force majeure may cause additional costs.</p> <p><b>Investment risks</b></p>
--	---

At WGZ BANK, investments risks are considered to be risks arising from its long-term equity investments, e.g. no dividend payment, a decrease of the enterprise value of the investment, or write-downs to the carrying amount of an investment, which can lead to unexpected losses.

***Reputational risks***

Reputational risk is considered to be the risk of a loss of reputation because of negative reputational events in the course of general operating activities of WGZ BANK Group.

***Risks arising from the availment under important agreements***

The possible availment under important agreements (Keep-well statements, liabilities in connection with the protection scheme of the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*, "BVR") and the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) is a risk for WGZ BANK.

***Political risks***

Political risks may arise from extraordinary political measures or political events such as political uprising, revolution or war.

***Undetected or unforeseeable risks***

WGZ BANK's procedures and methods of risk limitation may not be fully effective, because the risks may arise, for example, from factors not foreseen or not adequately accounted for in WGZ BANK's statistical models.

***Risks resulting from the special regulatory environment***

Risks from the regulatory environment can have a detrimental effect on WGZ BANK's or its subsidiaries' business, its results of operations or its financial position.

***Regulatory changes and interventions can have a detrimental effect on WGZ BANK's or its subsidiaries' business***

The laws, regulations and directives on bank and financial services currently applicable to WGZ BANK and its subsidiaries may change at any time in a way that adversely affects its business. Furthermore regulatory proceedings initiated against WGZ BANK or its subsidiaries may have significant negative effects on WGZ BANK's or its subsidiaries' business, its results of operations or its financial position.

***Stress tests may adversely affect WGZ BANK's or its subsidiaries' operations***

Following stress tests WGZ BANK and its subsidiaries may be subject to measures initiated by the German Financial Regulation Authorities, the European Banking Authority and/or the European Central Bank ("ECB"). A negative performance of WGZ BANK or any of its business



counterparties may have an adverse effect on the results of operations and the reputation of WGZ BANK.

***Specific risks in relation to the so called Single Supervisory Mechanism (SSM) and measures for the creation of the so called EU banking union***

Within the context of the Single Supervisory Mechanism ("SSM") WGZ BANK is supervised by the ECB since end of November 2014.

The current version of the so called Single Resolution Mechanism provides a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms and creates a single fund for bank resolutions. These procedures and/or other regulatory measures may lead to a change in the interpretation of the regulatory requirements and to increased regulatory requirements and increased costs for compliance and reporting and obligate WGZ BANK to pay contributions to the fund in addition to existing contribution to the resolution costs. Moreover these developments may have other significant negative impacts on WGZ BANK's business, results of operations or its financial position.

***Enhanced regulatory efforts, new regulations and the more rigid enforcement of existing regulations may materially adversely affect the banking business***

The amendment of the CRD IV and the respective German implementation act (the "**CRD IV Implementation Act**") as well as the CRR (together with the CRD IV as well as the CRD IV Implementation Act "**CRD IV/CRR Package**") substantially tightens the qualitative and quantitative capital requirements for credit institutions.

The implementation of the aforementioned regulatory amendments has already resulted in a cost increase for WGZ BANK and its subsidiaries and may continue to do so in the future, which in turn may have a negative impact on their operations. Depending on the nature of the regulatory amendments, such amendments may lead to a decreased level of activity of financial institutions, which in turn may materially affect the business, the financial position and the results of operations of WGZ BANK and its subsidiaries.

Further, WGZ BANK may be forced to increase its capital and to substantially reduce its Risk Weighted Assets (RWA), which in turn may adversely affect WGZ BANK's long-term profitability.

***Measures by governments and central banks in reaction to the financial crisis have a significant impact on competition and may have an impact on the legal and economic position of the investors***

There have been significant interventions in the financial services sector by governments and central banks in response to the financial market crisis. Such interventions have a significant influence on all institutions, concerned and not concerned, in particular regarding

	<p>access to refinancing sources, capital and recruiting and retaining of qualified employees. Institutions, such as WGZ BANK and its subsidiaries, may suffer competitive disadvantages regarding their cost base, especially with respect to refinancing costs. Moreover they may suffer losses of confidence of investors or depositors and be exposed to the risk of loss of liquidity.</p> <p><b><i>Risks in connection with the separation of proprietary trading and other high-risk trading activities from other banking business</i></b></p> <p>According to the German Ringfencing Act (<i>Trennbankengesetz</i>), trading activities of credit institutions, subject to certain criteria, have to be executed in separate subsidiaries legally separated from other business areas. WGZ BANK assumes that it will not be affected by the separation obligation under the German Ringfencing Act. If the basis of this assessment changes, WGZ BANK may have to meet the separation obligation. As a consequence, WGZ BANK may have a fundamentally different risk capacity or creditworthiness or suffer other negative impacts on its business model and/or profitability of WGZ BANK.</p> <p><b><i>The sovereign debt crisis in Europe may extend or member states may leave the Monetary Union which may lead to losses in all business areas of WGZ BANK</i></b></p> <p>Regulatory and political measures taken by the European governments in response to the sovereign debt crisis in Europe may not be sufficient to prevent the diffusion of the crisis or the exit of one or more member states of the Monetary Union. An exit of one or more member states of the Monetary Union may have unpredictable impacts on the financial system as well as the general economic development, which in turn may lead to a decreased level of business activity, the depreciation of assets and thus to losses in all areas of operations of WGZ BANK. Ways to protect WGZ BANK against such risks are limited.</p> <p><b><i>Risks specific to the securities</i></b></p> <p>The following risks are key risks specific to the Non Equity Securities.</p> <p><b><i>General Risks relating to the value of the Non Equity Securities and related investment costs and expenses</i></b></p> <p>As a member of the cooperative banking sector (<i>genossenschaftlicher FinanzVerbund</i>) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the BVR. Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated notes held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. However, the protection scheme is a voluntary institution and neither Noteholders nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (<i>kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die</i></p>
--	---

*Sicherungseinrichtung*). Accordingly, investors must be aware that it is uncertain if and to which extent the protection scheme may mitigate the risk of a non-payment by the Issuer under the Notes.

The ratings of the Issuer reflect its creditworthiness as determined by the respective rating agencies. In case of a respective change in ratings, this may have an adverse effect on the price of a Non Equity Security.

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 an active trading market will develop or be maintained for all Non Equity Securities. If an active trading market for the Non Equity Securities does not develop or is not maintained, the market or trading price of the Non Equity Securities and the possibility to sell the Non Equity Securities at any time may be adversely affected.

The early redemption of a Non Equity Security may lead to negative deviations from the expected yield and the repaid redemption amount of the Non Equity Securities may be lower than the purchase price paid by the holder of a Non Equity Security and thus, the invested capital may be partially or completely lost. Furthermore, there is the possibility that holders of Non Equity Securities may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Non Equity Securities redeemed.

When Non Equity Securities are purchased or sold, several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the Non Equity Securities. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Non Equity Securities.

Some member states of the EU including the Federal Republic of Germany are currently negotiating to introduce a Financial Transaction Tax applicable inter alia with regard to financial instruments issued in one of the participating member states. The original proposal for a Council Directive adopted by the EU Commission (the "**Draft Directive**") proposed a taxation of inter alia every sale, purchase or exchange of certain financial instruments, with the applicable tax rate being at least 0,1% of the consideration paid or owed. However, according to current intentions of ten member states the Financial Transaction Tax shall be implemented progressively only. The progressive implementation shall first focus on shares and certain derivatives, which shall be implemented as of 1 January 2016 at the latest. The timetable for any further implementation is currently unclear. The Financial Transaction Tax proposal remains in any case subject to negotiation between the participating Member States and

was (and most probably still will be) the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate. The holder of the Non Equity Securities – unless considered a financial institution under the Draft Directive – is generally not liable to pay the tax, but may be subject to certain conditions becoming liable to pay this charge or reimburse a liable third party. Furthermore the holder must take into account, that the charge of Financial Transaction Tax may affect the value of the Non Equity Securities. The underwriting and subsequent allocation of the Non Equity Securities in the framework of their issue shall however not be subject to Financial Transaction Tax.

The Issuer may be required to withhold tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) securities issued or materially modified after the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register or (ii) securities treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA.

If the purchase of Non Equity Securities is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Non Equity Securities or the price decreases considerably, the Noteholder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. A Noteholder should not rely on the prospect of being able to redeem the loan or pay interest on the loan out of transaction profits.

***[Insert in the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities shall apply:*** The Final Terms may provide for amendments of the Conditions of the Notes with consent of the Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders Meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*). In that case, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all holders of the relevant series of Notes, certain rights of such Noteholder 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.]

***[Insert in the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities shall apply and a joint representative may be appointed:*** The Final Terms of the Notes may provide for the appointment of a Noteholders' joint representative. In that case, a Noteholder 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 Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the relevant rights of all Noteholders of such particular series of Notes.]

Payments of interest on the Non Equity Securities, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Non Equity Securities, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes.

The terms and conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in German law or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

#### **Payment Risks**

***[Insert in the case of fixed rate notes or Pfandbriefe:*** A holder of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] is exposed to the risk that the price of such [Notes] [Pfandbriefe] falls as a result of changes in the market interest rate.]

***[Insert in the case of floating rate notes or Pfandbriefe:*** Due to varying interest income, holders of [Notes] [Pfandbriefe] are not able to determine a definite yield of floating rate [Notes] [Pfandbriefe] at the time they purchase them.]

***[Insert in the case of reverse floating rate notes or Pfandbriefe:*** Unlike the price of ordinary floating rate notes, the price of reverse floating rate [Notes][Pfandbriefe] is highly dependent on the yield of fixed rate securities having the same 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 may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease may be disproportionate.]

***[Insert in the case of zero coupon notes or Pfandbriefe:*** Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon [Notes] [Pfandbriefe] than on the prices of ordinary [Notes] [Pfandbriefe] because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.]

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

***[Insert in the case of Subordinated Notes:*** In the event of any insolvency or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes will receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors have been repaid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. Thus, holders of Subordinated Notes generally face a higher risk of non-payment by the Issuer than holders of senior Notes.]

***[Insert in the case of Pfandbriefe:*** The Conditions of the 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.】

***Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions and investment firms***

The directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**")) was adopted by the European Parliament on 14 April 2014. It was published in the Official Journal of the European Union on 12 June 2014 and had to be implemented into national law by the Member States by 1 January 2015.

In Germany, the standards of the BRRD were transposed through the law to Regulation 2015/59/EU on establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending the Directive 82/891/EEG of the European Council, the Directives 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU and the Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012 of the European Parliament and Council (*Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen*, the "**BRRD Implementation Law**"). The law was published on 18 December 2014 and introduces a law for the recovery and resolution of institutions and financial groups (the "**SAG**"), which became effective on 1 January 2015.

Additionally, a Regulation (EU) No 806/2014 for establishing uniform provisions and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms within the framework of a single resolution mechanism and a single resolution fund as well as amending the Regulation (EU) No 1093/2010 ("**SRM-Regulation**") directly applicable in all Member States was implemented.

The SRM-Regulation complements the BRRD regulations and applies to systemically relevant institutions such as the Issuer. The provisions regarding the cooperation between the single resolution committee and national resolution authorities with respect to the preparation of resolution plans for banks are applicable since 1 January 2015 and the single resolution mechanism shall fully begin activity as of 1 January 2016.

The BRRD includes *inter alia* potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the BRRD, resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and/or to convert debt claims into equity if certain requirements are met (so-called "**bail-in tool**").

Under the bail-in tool the competent resolution authority has the power, upon certain trigger events, to write down or cancel existing shares. In addition it can write down relevant capital instruments as well as eligible (*eligible for bail-in*) liabilities (i.e. own funds instruments such as subordinated notes and other subordinated debt and non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into equity at certain rates of conversion, which have to have an appropriate value taking into account the nominal amount and the ranking the capital instrument or the liability, respectively, would have in case of insolvency proceedings. The credit institution's financial position shall thereby be strengthened and it shall be enabled to continue as a going concern subject to appropriate restructuring. Such a bail-in tool is possible under both the SRM-Regulation and the SAG.

Pursuant to the SAG, the competent supervisory authority is the Financial Market Stabilisation Authority (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*, the "**FSMA**"). The FSMA applies the SAG provisions on basis of a resolution concept which was agreed by the European Single Resolution Board ("**SRB**") and which was made available to it for implementation. If in this respect a bail-in is ordered, the respective debt shall be considered as settled and amounts written down or converted would, as a consequence, irrevocably be lost. The holders of such instruments would cease to have any claims in the amount of the write-off or the conversion, respectively, thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. This basically corresponds to the regulatory situation pursuant to the SRM-Regulation.

The SRM as well as the implementation of the BRRD into national law could therefore restrict the rights of holders of the Notes. For example in case of a resolution of the Issuer, which may lead to the loss of the total investments and which may, also prior to the occurrence of non-sustainability or resolution, have an adverse effect on the market value of a Note. Although the bail-in tool under the SRM-Regulation will not be effective until 1 January 2016, it cannot be ruled out that the applicable SAG provisions restrict the rights of holders of Notes prior to this date.

***Risks related to the Keep-Well Statement***

The Keep-well statement provided by WGZ BANK for the benefit of the Issuer does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer and, accordingly, that there will at all times be a Keep-well statement of WGZ BANK for the benefit of the Issuer.

## Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The reason for the offer is to refinance the lending business of the Issuer. [The net proceeds of each issue of [Notes] [Pfandbriefe] will be used for general corporate purposes.][•]
E.3	Terms and conditions of the offer	<p>[Issue price: [•] [per cent.] [of the Principal Amount] [(non-binding)]]</p> <p>[Minimum denomination: [currency] [•]]</p> <p>[The subscription period is from [•] to [•].] [The subscription period may be extended or shortened.]</p> <p>[Other Terms and Conditions of the Offer are [•]]</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	[Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).] [•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	[•]



## Zusammenfassung

Zusammenfassungen bestehen aus geforderten Angaben, die als "Elemente" bezeichnet werden. Diese Elemente werden nummeriert und den Abschnitten A bis E zugeordnet (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die für eine Zusammenfassung hinsichtlich dieser Art von Wertpapieren und dieser Art von Emittentin vorgeschrieben sind. Da einige Elemente nicht obligatorisch sind, kann sich eine lückenhafte Aufzählungsreihenfolge ergeben.

Auch wenn aufgrund der Art der Wertpapiere und des Emittenten ein bestimmtes Element als Bestandteil der Zusammenfassung vorgeschrieben ist, kann es vorkommen, dass für das betreffende Element keine relevanten Informationen vorliegen. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Vermerk "entfällt".

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Prospekt einleitung verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte bei jeder Entscheidung in die betreffenden Nicht-Dividendenwerte zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzes stützen.</p> <p>Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Nicht-Dividendenwerte für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>[Entfällt. Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts nicht zu.] [[Jeder Händler] <b>[Name und Adresse]</b> [und/oder jeder weitere] [Jeder] Finanzintermediär, der die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – sofern und soweit dies in [den][diesen] Endgültigen Bedingungen [für eine bestimmte Emission von [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] so erklärt wird - berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] während des Zeitraums vom [•] bis [•] zu</p>

		<p>verwenden, vorausgesetzt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburgischen Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) und auf der Internetseite der Emittentin (<a href="http://www.wlbank.de">www.wlbank.de</a>) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Basisprospektes hat jeder Händler und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Händler und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Händler und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Nicht-Dividendenwerte.]</b></p>
--	--	---

## Abschnitt B – Emittentin

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Bank führt die Firma WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank (die " <b>Emittentin</b> "). Der kommerzielle Name der Bank lautet WL BANK.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung, Land der Gründung	Die Emittentin ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts mit Sitz in Münster, Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Bekannt Trends, die die Aussichten der Emittentin beeinflussen könnten, sind insbesondere die politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten (Euro-Krise). In Folge der Finanzmarktkrise haben sich die regulatorischen Rahmenbedingungen für Banken verändert. Besondere Herausforderungen sind hier vor allem das Trennbankengesetz sowie die erhöhten Eigenkapitalanforderungen durch Basel III bzw. die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des

		Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen ("CRD IV") und der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen ("CRR").																																										
B.5	Konzernstruktur	Die Emittentin befindet sich unter dem Dach der WGZ BANK Gruppe als eine 90,917 %ige Tochter. Die Emittentin stellt einen wesentlichen Teil der WGZ BANK Gruppe dar.  Innerhalb der WGZ BANK Gruppe betätigt sich die Emittentin als Partner der Volksbanken- und Raiffeisenbanken.																																										
B.9	Gewinnprognosen oder --schätzungen	Entfällt.  Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																										
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	Entfällt.  Die Jahresabschlüsse für die Geschäftsjahre 2014 und 2013 wurden von der PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.																																										
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	Die folgende Tabelle enthält eine Zusammenfassung bestimmter Finanzinformationen über die Emittentin für die Geschäftsjahre 2014 und 2013, jeweils zum Jahresultimo. Die nachstehende Zusammenfassung ist den geprüften Jahresabschlüssen für die Jahre zum 31. Dezember 2014 und 2013 entnommen.  <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th colspan="2" style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;"><b>Zum 31. Dezember</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;"><b>2014</b></th> <th style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black;"><b>2013</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><b>(in Tausend Euro)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Angaben aus der Jahresbilanz</b></td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kreditinstitute.....</td> <td style="text-align: right;">3.457.242</td> <td style="text-align: right;">3.602.561</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kunden .....</td> <td style="text-align: right;">27.000.464</td> <td style="text-align: right;">27.289.123</td> </tr> <tr> <td>Schuldverschreibungen und andere Festverzinsliche Wertpapiere.....</td> <td style="text-align: right;">7.678.590</td> <td style="text-align: right;">8.137.842</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten .....</td> <td style="text-align: right;">9.130.464</td> <td style="text-align: right;">8.893.891</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.....</td> <td style="text-align: right;">15.075.286</td> <td style="text-align: right;">15.393.032</td> </tr> <tr> <td>Verbriefte Verbindlichkeiten .....</td> <td style="text-align: right;">13.331.224</td> <td style="text-align: right;">14.159.973</td> </tr> <tr> <td>Nachrangige Verbindlichkeiten.....</td> <td style="text-align: right;">162.000</td> <td style="text-align: right;">172.000</td> </tr> <tr> <td>Genussrechtskapital.....</td> <td style="text-align: right;">2.000</td> <td style="text-align: right;">2.000</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital.....</td> <td style="text-align: right;">355.084</td> <td style="text-align: right;">355.084</td> </tr> <tr> <td><b>Bilanzsumme.....</b></td> <td style="text-align: right;"><b>38.239.459</b></td> <td style="text-align: right;"><b>39.159.688</b></td> </tr> </tbody> </table>		<b>Zum 31. Dezember</b>			<b>2014</b>	<b>2013</b>		<b>(in Tausend Euro)</b>		<b>Angaben aus der Jahresbilanz</b>			Forderungen an Kreditinstitute.....	3.457.242	3.602.561	Forderungen an Kunden .....	27.000.464	27.289.123	Schuldverschreibungen und andere Festverzinsliche Wertpapiere.....	7.678.590	8.137.842	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten .....	9.130.464	8.893.891	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.....	15.075.286	15.393.032	Verbriefte Verbindlichkeiten .....	13.331.224	14.159.973	Nachrangige Verbindlichkeiten.....	162.000	172.000	Genussrechtskapital.....	2.000	2.000	Eigenkapital.....	355.084	355.084	<b>Bilanzsumme.....</b>	<b>38.239.459</b>	<b>39.159.688</b>
	<b>Zum 31. Dezember</b>																																											
	<b>2014</b>	<b>2013</b>																																										
	<b>(in Tausend Euro)</b>																																											
<b>Angaben aus der Jahresbilanz</b>																																												
Forderungen an Kreditinstitute.....	3.457.242	3.602.561																																										
Forderungen an Kunden .....	27.000.464	27.289.123																																										
Schuldverschreibungen und andere Festverzinsliche Wertpapiere.....	7.678.590	8.137.842																																										
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten .....	9.130.464	8.893.891																																										
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden.....	15.075.286	15.393.032																																										
Verbriefte Verbindlichkeiten .....	13.331.224	14.159.973																																										
Nachrangige Verbindlichkeiten.....	162.000	172.000																																										
Genussrechtskapital.....	2.000	2.000																																										
Eigenkapital.....	355.084	355.084																																										
<b>Bilanzsumme.....</b>	<b>38.239.459</b>	<b>39.159.688</b>																																										

		Zum 31. Dezember	
		2014	2013
		(in Tausend Euro)	
<b>Angaben nach § 28</b>			
<b>Pfandbriefgesetz</b>			
Deckungshypotheken (ohne weitere Deckungswerte).....	13.138.230	12.064.790	
Kommunaldarlehen (ohne weitere Deckungswerte).....	14.462.246	17.342.657	
Hypothekendarlehen			
Überdeckung.....	2.154.878	2.362.532	
Öffentliche Pfandbriefe			
Überdeckung.....	1.415.820	2.437.651	
<b>Kapitalausstattung und Verbindlichkeiten</b>			
Die folgenden Tabellen enthalten die Kapitalausstattung der Emittentin zum 31. Dezember der Jahre 2014 und 2013, die den Anhängen zu den geprüften Jahresabschlüssen für die Jahre zum 31. Dezember 2014 und 2013 entnommen sind.			
		Zum 31. Dezember	
<b>Verbindlichkeiten</b>		2014	2013
		(in Tausend Euro)	
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten.....</b>	<b>8.550.630</b>	<b>11.215.603</b>	
<b>Langfristige Verbindlichkeiten.....</b>	<b>28.986.344</b>	<b>27.231.293</b>	
<b>Treuhandverbindlichkeiten.....</b>	<b>2.655</b>	<b>3.644</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten.....</b>	<b>37.407</b>	<b>45.338</b>	
<b>Rechnungsabgrenzungsposten...</b>	<b>77.923</b>	<b>65.216</b>	
<b>Rückstellungen.....</b>	<b>42.616</b>	<b>46.710</b>	
		Zum 31. Dezember	
<b>Eigenkapitalausstattung</b>		2014	2013
		(in Tausend Euro)	
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten.....</b>	<b>162.000</b>	<b>172.000</b>	
<b>Genussrechtskapital.....</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	
<b>Eigenkapital.....</b>	<b>355.084</b>	<b>355.084</b>	

		<p>Seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2014 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.</p> <p>Seit dem letzten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 gab es keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin.</p>															
B.13	Aktuelle Entwicklungen	<p>Entfällt.</p> <p>Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.</p>															
B.14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	<p>Anwendbar.</p> <p>Die Emittentin befindet sich unter dem Dach der WGZ BANK Gruppe als eine 90,917 %ige Tochter. Die Emittentin stellt einen wesentlichen Teil der WGZ BANK Gruppe dar. Die Emittentin ist nicht von anderen Konzerngesellschaften innerhalb der WGZ BANK Gruppe abhängig.</p>															
B.15	Geschäftstätigkeit	<p>Die Haupttätigkeitsbereiche der Emittentin sind die Vergabe von Immobilienkrediten und Kommunaldarlehen sowie die Ausgabe von Pfandbriefen.</p> <p>Der Schwerpunkt des Immobilienkreditgeschäfts liegt in der Finanzierung wohnwirtschaftlich genutzter Objekte. Im Kommunal- und Staatskreditgeschäft ist die Vergabe von Krediten an den Bund, die Länder sowie Städte und Gemeinden, an inländische Gebietskörperschaften sowie an sonstige, nach dem Pfandbriefgesetz als Deckung für Pfandbriefe verwendbare Schuldner der Schwerpunkt der Aktivität der Emittentin.</p>															
B.16	Wesentliche Aktionäre	<p>Zum Datum dieses Basisprospekts hält die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (nachfolgend "<b>WGZ BANK</b>") 90,917 % des Grundkapitals der Emittentin. Das verbleibende Grundkapital befindet sich im Besitz der Stiftung Westfälische Landschaft (4,618 %) sowie der Volksbanken und Raiffeisenbanken (4,465 %). Die Beschreibung der bestehenden Beherrschungsverhältnisse ist unter Punkt B.18 enthalten.</p>															
B.17	Rating	<p>Die aktuellen Ratings lauten wie folgt:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Standard &amp; Poor's</th> <th>Fitch*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Öffentliche Pfandbriefe</td> <td>AAA</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Hypothekendarlehen</td> <td>AAA</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Langfristige Verbindlichkeiten</td> <td>AA-</td> <td>AA-</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristige Verbindlichkeiten</td> <td>A-1+</td> <td>F1+</td> </tr> </tbody> </table>		Standard & Poor's	Fitch*	Öffentliche Pfandbriefe	AAA	-	Hypothekendarlehen	AAA	-	Langfristige Verbindlichkeiten	AA-	AA-	Kurzfristige Verbindlichkeiten	A-1+	F1+
	Standard & Poor's	Fitch*															
Öffentliche Pfandbriefe	AAA	-															
Hypothekendarlehen	AAA	-															
Langfristige Verbindlichkeiten	AA-	AA-															
Kurzfristige Verbindlichkeiten	A-1+	F1+															

		<table border="1"> <tr> <td>Ausblick</td> <td>stable</td> <td>stable</td> </tr> <tr> <td>Finanzkraft</td> <td>-</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>Unterstützung</td> <td>-</td> <td>1</td> </tr> </table> <p>* Verbund Rating Genossenschaftliche Finanzgruppe Volksbanken Raiffeisenbanken</p> <p>In diesem Basisprospekt enthaltene oder in Bezug genommene Kredit-Ratings im Hinblick auf die WL BANK wurden von der Fitch Deutschland GmbH, dem in Deutschland ansässigen Unternehmen von Fitch Ratings ("<b>Fitch</b>") und Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("<b>Standard &amp; Poor's</b>") ausgestellt. Sowohl Fitch als auch Standard &amp; Poor's haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind registriert unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer aktuellen Fassung und stehen auf der Liste der registrierten Ratingagenturen, die auf der Website der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde unter <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs</a> veröffentlicht ist.</p>	Ausblick	stable	stable	Finanzkraft	-	B	Unterstützung	-	1
Ausblick	stable	stable									
Finanzkraft	-	B									
Unterstützung	-	1									
B.18	Art und Umfang des Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages	<p>Die WGZ BANK hat zugunsten der Emittentin eine Patronatserklärung mit dem Inhalt abgegeben, dass die WGZ BANK, mit Ausnahme des politischen Risikos (wie unter Punkt D.3 beschrieben), in Höhe ihrer unmittelbaren und mittelbaren Anteilsquote dafür Sorge trägt, dass die Emittentin ihre Verpflichtungen erfüllen kann.</p> <p>Die WL BANK und die WGZ BANK haben am 25. Oktober 2011 einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen. Der Vertrag hat eine feste Laufzeit von sechs Jahren ab Beginn des Geschäftsjahres, in welchem der Vertrag in das Handelsregister eingetragen wurde. Die Eintragung ist am 12. Dezember 2011 erfolgt. Gemäß diesem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages hat die WL BANK – in den Grenzen des § 301 AktG – ihren gesamten Gewinn an die WGZ BANK abzuführen, diese ist umgekehrt entsprechend den Regelungen des § 302 AktG verpflichtet, jeden während der Vertragsdauer sonst entstehenden Jahresfehlbetrag auszugleichen.</p>									
B.19-1	Juristischer und kommerzieller Name der WGZ BANK	Die Bank führt die Firma WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank. Der kommerzielle Name lautet " <b>WGZ BANK</b> " oder " <b>WGZ BANK – Die Initiativbank</b> ".									
B.19-2	Sitz, Rechtsform, Rechts-	Die WGZ BANK ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts. Der Sitz der WGZ BANK ist in der Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227									

	ordnung, Land der Gründung der WGZ BANK	Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland.
B.19-4b	Trends, die sich auf WGZ BANK und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Bekannte Trends, die die Aussichten der WGZ BANK beeinflussen könnten, sind insbesondere die politischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen an den Finanzmärkten (Euro-Krise). In Folge der Finanzmarktkrise haben sich die regulatorischen Rahmenbedingungen für Banken verändert. Besondere Herausforderungen sind hier vor allem das Trennbankengesetz sowie die erhöhten Eigenkapitalanforderungen durch Basel III bzw. CRD IV und CRR.
B.19-5	Konzernstruktur der WGZ BANK	<p>Die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf, ist die Muttergesellschaft des WGZ BANK-Konzerns. Der Konzern umfasst neben der WGZ BANK, die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, die WGZ BANK Ireland plc, Dublin, die WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster, und sieben weitere Tochterunternehmen.</p> <p>Die Tochterunternehmen übernehmen u.a. folgende Funktionen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• WL BANK, Münster Die WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank ist die größte Konzerntochter der WGZ BANK. Sie ist als Partnerin der Volksbanken und Raiffeisenbanken, vor allem im langfristigen Immobilienkreditgeschäft, tätig. Die Finanzierung wohnwirtschaftlicher Immobilien bildet dabei den Schwerpunkt. Die WGZ BANK ist direkt mit 90,917 % am Grundkapital beteiligt.</li> <li>• WGZ BANK Ireland, Dublin Die WGZ BANK Ireland plc mit Sitz in Dublin ist eine einhundertprozentige Tochtergesellschaft der WGZ BANK. Sie bietet den Volksbanken und Raiffeisenbanken der regionalen FinanzGruppe Refinanzierungsmittel an und betreibt das internationale Kapitalmarktgeschäft.</li> <li>• WGZ Immobilien + Treuhand, Münster Die WGZ Immobilien + Treuhand GmbH ist eine einhundertprozentige Tochtergesellschaft der WGZ BANK. Ihr Angebot "Rund um die Immobilie" umfasst die beratende und operative Betreuung von Kommunen, Privatwirtschaft und Unternehmen der genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken im Geschäftsgebiet der WGZ BANK. Zentrale Bereiche sind die Baulanderschließung, Hochbau, Gutachtertätigkeit und Gebäudemanagement.</li> </ul>
B.19-9	Gewinnprognosen oder –	Entfällt.

	schätzungen der WGZ BANK	WGZ BANK gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																																																																																																																																																																																																																											
B.19-10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk bezogen auf die WGZ BANK	Entfällt. Die Jahresabschlüsse sowie die Konzernabschlüsse für die Geschäftsjahre 2014 und 2013 wurden durch PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.																																																																																																																																																																																																																																											
B.19-12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der WGZ BANK	Die folgende Tabelle wurde nicht geprüft. Die darin enthaltene Zusammenfassung ausgewählter Finanzinformationen des WGZ BANK Konzerns basiert auf den konsolidierten geprüften Jahresabschlüssen des WGZ BANK Konzerns für die Jahre zum 31. Dezember 2014 und 2013.  <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5"><b>WGZ BANK-Gruppe im Überblick</b></th> </tr> <tr> <th>31.12.</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th colspan="2">Veränderung</th> </tr> <tr> <th>in Mio.EUR</th> <th>(IFRS)</th> <th>(IFRS)</th> <th colspan="2">% <sup>1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><b>Aktiva</b></td> </tr> <tr> <td colspan="5">Forderungen an</td> </tr> <tr> <td colspan="5">angeschlossene Kreditinstitute</td> </tr> <tr> <td></td> <td>15.596</td> <td>16.368</td> <td>-772</td> <td>-4,7</td> </tr> <tr> <td colspan="5">andere Kreditinstitute</td> </tr> <tr> <td></td> <td>7.242</td> <td>6.598</td> <td>644</td> <td>9,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kunden</td> </tr> <tr> <td></td> <td>37.621</td> <td>37.007</td> <td>614</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Handelsaktiva</td> </tr> <tr> <td></td> <td>10.013</td> <td>8.199</td> <td>1.814</td> <td>22,1</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Beteiligungs- und Wertpapierbestand</td> </tr> <tr> <td></td> <td>21.682</td> <td>20.615</td> <td>1.067</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen</td> </tr> <tr> <td></td> <td>980</td> <td>949</td> <td>31</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Übrige Aktiva</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1.739</td> <td>1.190</td> <td>549</td> <td>46,1</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Passiva</b></td> </tr> <tr> <td colspan="5">Verbindlichkeiten gegenüber</td> </tr> <tr> <td colspan="5">angeschlossenen Kreditinstituten</td> </tr> <tr> <td></td> <td>10.342</td> <td>10.388</td> <td>-46</td> <td>-0,4</td> </tr> <tr> <td colspan="5">anderen Kreditinstituten</td> </tr> <tr> <td></td> <td>26.729</td> <td>25.585</td> <td>1.144</td> <td>4,5</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Kunden</td> </tr> <tr> <td></td> <td>22.555</td> <td>21.911</td> <td>644</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Verbriefte Verbindlichkeiten</td> </tr> <tr> <td></td> <td>21.239</td> <td>22.790</td> <td>-1.551</td> <td>-6,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Handelspassiva</td> </tr> <tr> <td></td> <td>7.004</td> <td>4.871</td> <td>2.133</td> <td>43,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Nachrangkapital</td> </tr> <tr> <td></td> <td>770</td> <td>646</td> <td>124</td> <td>19,1</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Gezeichnetes Kapital</td> </tr> <tr> <td></td> <td>714</td> <td>649</td> <td>65</td> <td>10,0</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Rücklagen</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.955</td> <td>2.562</td> <td>393</td> <td>15,3</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Wandelanleihen</td> </tr> <tr> <td></td> <td>98</td> <td>0</td> <td>98</td> <td>&gt;100,0</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Anteile in Fremdbesitz</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-8</td> <td>-15</td> <td>7</td> <td>-47,7</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Konzernbilanzgewinn</td> </tr> <tr> <td></td> <td>108</td> <td>77</td> <td>31</td> <td>41,1</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Übrige Passiva</td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.367</td> <td>1.462</td> <td>905</td> <td>61,9</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Bilanzsumme</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>94.873</b></td> <td><b>90.926</b></td> <td><b>3.947</b></td> <td><b>4,3</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>WGZ BANK-Gruppe im Überblick</b>					31.12.	2014	2013	Veränderung		in Mio.EUR	(IFRS)	(IFRS)	% <sup>1)</sup>		<b>Aktiva</b>					Forderungen an					angeschlossene Kreditinstitute						15.596	16.368	-772	-4,7	andere Kreditinstitute						7.242	6.598	644	9,8	Kunden						37.621	37.007	614	1,7	Handelsaktiva						10.013	8.199	1.814	22,1	Beteiligungs- und Wertpapierbestand						21.682	20.615	1.067	5,2	Nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen						980	949	31	3,3	Übrige Aktiva						1.739	1.190	549	46,1	<b>Passiva</b>					Verbindlichkeiten gegenüber					angeschlossenen Kreditinstituten						10.342	10.388	-46	-0,4	anderen Kreditinstituten						26.729	25.585	1.144	4,5	Kunden						22.555	21.911	644	2,9	Verbriefte Verbindlichkeiten						21.239	22.790	-1.551	-6,8	Handelspassiva						7.004	4.871	2.133	43,8	Nachrangkapital						770	646	124	19,1	Gezeichnetes Kapital						714	649	65	10,0	Rücklagen						2.955	2.562	393	15,3	Wandelanleihen						98	0	98	>100,0	Anteile in Fremdbesitz						-8	-15	7	-47,7	Konzernbilanzgewinn						108	77	31	41,1	Übrige Passiva						2.367	1.462	905	61,9	<b>Bilanzsumme</b>						<b>94.873</b>	<b>90.926</b>	<b>3.947</b>	<b>4,3</b>
<b>WGZ BANK-Gruppe im Überblick</b>																																																																																																																																																																																																																																													
31.12.	2014	2013	Veränderung																																																																																																																																																																																																																																										
in Mio.EUR	(IFRS)	(IFRS)	% <sup>1)</sup>																																																																																																																																																																																																																																										
<b>Aktiva</b>																																																																																																																																																																																																																																													
Forderungen an																																																																																																																																																																																																																																													
angeschlossene Kreditinstitute																																																																																																																																																																																																																																													
	15.596	16.368	-772	-4,7																																																																																																																																																																																																																																									
andere Kreditinstitute																																																																																																																																																																																																																																													
	7.242	6.598	644	9,8																																																																																																																																																																																																																																									
Kunden																																																																																																																																																																																																																																													
	37.621	37.007	614	1,7																																																																																																																																																																																																																																									
Handelsaktiva																																																																																																																																																																																																																																													
	10.013	8.199	1.814	22,1																																																																																																																																																																																																																																									
Beteiligungs- und Wertpapierbestand																																																																																																																																																																																																																																													
	21.682	20.615	1.067	5,2																																																																																																																																																																																																																																									
Nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen																																																																																																																																																																																																																																													
	980	949	31	3,3																																																																																																																																																																																																																																									
Übrige Aktiva																																																																																																																																																																																																																																													
	1.739	1.190	549	46,1																																																																																																																																																																																																																																									
<b>Passiva</b>																																																																																																																																																																																																																																													
Verbindlichkeiten gegenüber																																																																																																																																																																																																																																													
angeschlossenen Kreditinstituten																																																																																																																																																																																																																																													
	10.342	10.388	-46	-0,4																																																																																																																																																																																																																																									
anderen Kreditinstituten																																																																																																																																																																																																																																													
	26.729	25.585	1.144	4,5																																																																																																																																																																																																																																									
Kunden																																																																																																																																																																																																																																													
	22.555	21.911	644	2,9																																																																																																																																																																																																																																									
Verbriefte Verbindlichkeiten																																																																																																																																																																																																																																													
	21.239	22.790	-1.551	-6,8																																																																																																																																																																																																																																									
Handelspassiva																																																																																																																																																																																																																																													
	7.004	4.871	2.133	43,8																																																																																																																																																																																																																																									
Nachrangkapital																																																																																																																																																																																																																																													
	770	646	124	19,1																																																																																																																																																																																																																																									
Gezeichnetes Kapital																																																																																																																																																																																																																																													
	714	649	65	10,0																																																																																																																																																																																																																																									
Rücklagen																																																																																																																																																																																																																																													
	2.955	2.562	393	15,3																																																																																																																																																																																																																																									
Wandelanleihen																																																																																																																																																																																																																																													
	98	0	98	>100,0																																																																																																																																																																																																																																									
Anteile in Fremdbesitz																																																																																																																																																																																																																																													
	-8	-15	7	-47,7																																																																																																																																																																																																																																									
Konzernbilanzgewinn																																																																																																																																																																																																																																													
	108	77	31	41,1																																																																																																																																																																																																																																									
Übrige Passiva																																																																																																																																																																																																																																													
	2.367	1.462	905	61,9																																																																																																																																																																																																																																									
<b>Bilanzsumme</b>																																																																																																																																																																																																																																													
	<b>94.873</b>	<b>90.926</b>	<b>3.947</b>	<b>4,3</b>																																																																																																																																																																																																																																									



		Eventualschulden	1.026	902	124	13,8
		<b>Geschäftsvolumen</b>	<b>95.899</b>	<b>91.828</b>	<b>4.071</b>	<b>4,4</b>
		<b>Derivate - Nominalvolumen -</b>	<b>207.499</b>	<b>183.851</b>	<b>23.648</b>	<b>12,9</b>
		<b>Kernkapital vor Abzügen</b>	<b>3.772</b>	<b>3.074</b>	<b>698</b>	<b>22,7</b>
		<b>Eigenmittel gemäß Solvabilitätsverordnung/ CRR</b>	<b>3.466</b>	<b>2.552</b>	<b>914</b>	<b>35,8</b>
		<b>Gesamtkennziffer (in Prozent)</b>	<b>15,1</b>	<b>14,8</b>		
		<b>Ertragslage</b>				
		Zinsüberschuss	514	468	46	9,8
		Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-23	-8	-15	>100,0
		Provisionsüberschuss	69	67	2	2,1
		Ergebnis aus Sicherungszusammen- hängen	-25	-36	11	-31,5
		Handelsergebnis	212	152	60	39,4
		Finanzanlageergebnis	-133	-87	-46	53,1
		Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierte Unternehmen	17	17	0	0,6
		Verwaltungsaufwendungen	296	284	12	4,2
		Sonstiges betriebliches Ergebnis	-27	17	-44	>100,0
		Operatives Ergebnis	308	306	2	0,6
		Steueraufwendungen	74	79	-5	-6,3
		Konzernjahresüberschuss	234	227	7	3,1
		Cost-Income-Ratio (in Prozent)	47,2	47,5		
		<sup>1)</sup> Prozentabweichungen basieren auf ungerundeten Werten				
		Seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2014 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der WGZ BANK und WGZ BANK Gruppe gegeben.				
		Seit dem letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 gab es keine wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der WGZ BANK und WGZ BANK Gruppe.				
B.19-13	Aktuelle Entwicklungen bezogen auf die WGZ BANK	Am 15. Januar 2015 hat die Schweizerische Nationalbank angekündigt, den Mindestkurs von 1,2 Schweizer Franken pro Euro aufzuheben. Dieser Mindestkurs wurde durch die Schweizerische Notenbank als Reaktion auf die Finanzmarktkrise und die hieraus folgende Aufwertung des Schweizer Franken eingeführt. Vor dem Hintergrund der unterschiedlichen geldpolitischen Ausrichtungen der bedeutenden Währungsräume hat die Schweizerische Nationalbank jedoch beschlossen, die Aufrechterhaltung des Euro-Franken-Mindestkurses nicht weiter zu verfolgen. Die Ankündigung der				

		<p>Aufhebung des Mindestkurses hat am 15. Januar 2015 zu einer signifikanten Aufwertung des Schweizer Franken geführt. In Bezug auf die in Schweizer Franken notierten Fremdwährungspositionen der WGZ BANK verursachte die Aufwertung des Schweizer Franken am 15. Januar 2015 einen geringen negativen Ergebniseffekt.</p>
B.19-14	<p>Abhängigkeit der WGZ BANK von anderen Konzerngesellschaften</p>	<p>Die Beschreibung der Abhängigkeit der WGZ BANK von anderen Konzerngesellschaften ist unter Punkt B.18 enthalten.</p>
B.19-15	<p>Geschäftstätigkeit der WGZ BANK</p>	<p>Die WGZ BANK ist ein Kreditinstitut i.S.v. § 1 Absatz 1 des Kreditwesengesetzes und bietet sämtliche Dienstleistungen einer Universalbank an. Dabei konzentriert sie sich auf drei Kundenzielgruppen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mitgliedsbanken (Volksbanken und Raiffeisenbanken in der Regionalen FinanzGruppe),</li> <li>• Firmenkunden (mittelständische Unternehmen und gewerbliche Immobilienkunden) sowie</li> <li>• Kapitalmarktpartner (In- und Auslandsbanken, institutionelle Kunden, Großkunden einschließlich staatliche Kapitalmarktdressen, Staaten, supranationale Organisationen).</li> </ul> <p>Die WGZ BANK fungiert als Zentralbank der Volksbanken und Raiffeisenbanken in Nordrhein-Westfalen sowie in den Regierungsbezirken Koblenz und Trier von Rheinland-Pfalz. Zusammen mit diesen bildet sie die regionale FinanzGruppe. Die Förderung und Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der Mitgliedsbanken, die sowohl Kunden als auch Anteilseigner der WGZ BANK sind, ist wesentliches Unternehmensziel.</p> <p>Zur Betreuung dieser Mitgliedsbanken und der weiteren Kunden ist die WGZ BANK mit Niederlassungen am Hauptsitz Düsseldorf sowie in Koblenz und Münster vertreten.</p>
B.19-16	<p>Wesentliche Aktionäre der WGZ BANK</p>	<p>Das Grundkapital der WGZ BANK AG wird von Volks- und Raiffeisenbanken aus der Region (Mitgliedsbanken), anderen Kreditinstituten, Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften und genossenschaftlichen Unternehmen anderer Rechtsformen sowie sonstigen Aktionären gehalten. Als Aktiengesellschaft mit genossenschaftlicher Ausprägung gewährt jede Aktie eine Stimme, wobei der Aktionär in der Hauptversammlung nur die Stimme aus einer einzigen ihm gehörenden Aktie ausüben darf (Höchststimmrecht, Ein-Mitglied-eine-Stimme-Prinzip), soweit nicht das Gesetz oder die Satzung dem entgegenstehen. Innerhalb des Aktionärskreises übt faktisch niemand einen beherrschenden Einfluss auf die WGZ BANK aus. Zwar hält die WGZ Beteiligungs GmbH &amp; Co. KG, in die die Mitgliedsbanken als Kommanditisten</p>

		<p>ihre Anteile ganz überwiegend eingebracht haben, fast 90 % der Aktien, jedoch übt innerhalb dieser Gesellschaft kein Kommanditist einen beherrschenden Einfluss aus, da das Stimmrecht auf eine Stimme je Kommanditist beschränkt ist. Der größte Aktionär, die Dortmunder Volksbank eG, hält direkt und indirekt (über die WGZ Beteiligungs GmbH &amp; Co. KG) etwa 4 % der Anteile der WGZ BANK.</p>								
<p>B.19-17</p>	<p>Rating der WGZ BANK</p>	<p>Im Rahmen einer regelmäßigen Ratingüberprüfung am 23. März 2015 hat Moody's Deutschland GmbH, das in Deutschland ansässige Unternehmen der Moody's Investor Service ("<b>Moody's</b>"), die WGZ BANK wie folgt bewertet:</p> <table border="1" data-bbox="608 689 1420 1055"> <thead> <tr> <th data-bbox="608 689 1023 730">Rating der WGZ BANK</th> <th data-bbox="1023 689 1420 730">Moody's Deutschland GmbH</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="608 730 1023 869">Langfristige Verbindlichkeiten (categories Aaa, Aa1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):</td> <td data-bbox="1023 730 1420 869">A1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 869 1023 943">Kurzfristige Verbindlichkeiten (Kategorien P-1, P-2, P-3, NP):</td> <td data-bbox="1023 869 1420 943">P-1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="608 943 1023 1055">Ausblick:</td> <td data-bbox="1023 943 1420 1055">Überprüfung auf Ratingverbesserung (<i>review for upgrade</i>)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Langfristrating A1: "A" geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.</p> <p>Kurzfristrating P-1: Emittenten, die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.</p> <p>Ausblick: Überprüfung auf Ratingverbesserung (<i>review for upgrade</i>) Moody's stellte in der am 23. März 2015 veröffentlichten Credit Opinion eine Erhöhung des langfristigen Kreditratings von aktuell A1 um zwei Stufen auf Aa2 in Aussicht.</p> <p>In diesem Basisprospekt enthaltene oder in Bezug genommene Kredit-Ratings im Hinblick auf die WGZ BANK wurden von der Ratingagentur Moody's ausgestellt, die ihren Sitz in der Europäischen Union hat und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer aktuellen Fassung registriert ist und auf der Liste der registrierten Ratingagenturen steht, die auf der Website der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde unter <a href="http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs</a></p>	Rating der WGZ BANK	Moody's Deutschland GmbH	Langfristige Verbindlichkeiten (categories Aaa, Aa1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):	A1	Kurzfristige Verbindlichkeiten (Kategorien P-1, P-2, P-3, NP):	P-1	Ausblick:	Überprüfung auf Ratingverbesserung ( <i>review for upgrade</i> )
Rating der WGZ BANK	Moody's Deutschland GmbH									
Langfristige Verbindlichkeiten (categories Aaa, Aa1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C):	A1									
Kurzfristige Verbindlichkeiten (Kategorien P-1, P-2, P-3, NP):	P-1									
Ausblick:	Überprüfung auf Ratingverbesserung ( <i>review for upgrade</i> )									

		veröffentlicht ist.
--	--	---------------------

### Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere	<p>[Die Teilschuldverschreibungen werden als [nicht-nachrangige] [nachrangige] Teilschuldverschreibungen ("Teilschuldverschreibungen") ausgegeben werden.] [Pfandbriefe ("Pfandbriefe") werden als nicht-nachrangige Wertpapiere ausgegeben.]</p> <p>Die ISIN lautet [●] [und der Common Code [●]] [und die WKN [●]].</p>
C.2	Währung	<p><b>[Einfügen bei Jumbo Pfandbriefen:</b> Die Pfandbriefe werden in Euro begeben.]</p> <p><b>[Einfügen bei Teilschuldverschreibungen und Pfandbriefen, bei denen es sich nicht um Jumbo Pfandbriefe handelt:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden in [●] begeben.]</p>
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind frei übertragbar.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich Rangordnung, einschließlich der Beschränkung dieser Rechte	<p><u>Mit den Teilschuldverschreibungen verbundene Rechte</u></p> <p><i>Zinszahlungen</i></p> <p>Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind [festverzinsliche Teilschuldverschreibungen] [Step-up Teilschuldverschreibungen] [Step-down Teilschuldverschreibungen] [Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen] [Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz] [Reverse Floating Teilschuldverschreibungen] [fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen] [variabel bis festverzinsliche Teilschuldverschreibungen] [festverzinsliche Pfandbriefe] [Step-up Pfandbriefe] [Step-down Pfandbriefe] [Null-Kupon-Pfandbriefe] [Pfandbriefe mit variablem Zinssatz] [fest- bis variabel verzinsliche Pfandbriefe] [variabel bis festverzinsliche Pfandbriefe] [Reverse Floating Pfandbriefe] [CMS Pfandbriefe] [Jumbo Pfandbriefe].</p> <p><i>Rückzahlung</i></p> <p>Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sehen eine Rückzahlung zum Nennwert am Fälligkeitstag vor.</p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p><b>[Im Falle von Jumbo Pfandbriefen oder Pfandbriefen ohne "Call Option" einfügen:</b> Weder die Emittentin noch die</p>

		<p>Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle von Pfandbriefen mit einer "Call-Option" einfügen:</b> Die Emittentin ist berechtigt, die Pfandbriefe zum <b>[Datum(Daten)]</b> nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.</p> <p><b>[Im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen:</b> Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen berechtigt. Anleihegläubiger sind berechtigt, die Teilschuldverschreibungen im Falle eines Kündigungsgrundes vorzeitig zu kündigen.</p> <p><b>[Im Falle einer "Call Option" der Emittentin einfügen:</b> Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die <b>[Teilschuldverschreibungen]</b> <b>[Pfandbriefe]</b> zum <b>[Datum(Daten)]</b> nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle einer "Put Option" der Anleihegläubiger einfügen:</b> [Darüber hinaus ist jeder] [Jeder] Inhaber von Teilschuldverschreibungen [ist] berechtigt, zum <b>[Datum(Daten)]</b> seine Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist schriftlich bei dem Fiscal Agent zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle nachrangiger Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind):</b></p> <p>Die Emittentin ist berechtigt die Teilschuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag mit vorheriger Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("<b>BaFin</b>") aus bestimmten steuerlichen Gründen, oder wenn die Teilschuldverschreibungen nicht mehr als Ergänzungskapital der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden, zurückzuzahlen.]</p> <p><u>Rangordnung</u></p> <p>[Die Verpflichtungen aus den <b>[Teilschuldverschreibungen]</b> <b>[Pfandbriefen]</b> stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.]</p> <p>[Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus <b>[Hypothekendarlehen]</b> <b>[Öffentlichen Pfandbriefen]</b>.]</p> <p>[Nachrangige Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der</p>
--	--	---

		<p>Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Nachrangigen Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.]</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und Zinsen aus den [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
C.9	Zinsen / Rückzahlung / Rendite / Schuldverschreibungsgesetz	<p>Siehe Ziffer C.8.</p> <p><u>Zinsen</u></p> <p><b>[Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> verzinst. Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].] [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei Jumbo Pfandbriefen einfügen:</b> Die Pfandbriefe werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].] [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen oder Step-up und Step-down Pfandbrief einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:</p> <p><b>[•] % p.a.</b> ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich), und</p> <p><b>[für weitere Zinsperioden zu kopieren: [•] % p.a.</b> ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich), und]</p> <p><b>[•] % p.a.</b> ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</p> <p>Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer</p>

		<p>Zeitraum]] nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / <b>[letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "<b>Zinsperiode</b>"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / <b>[letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für jede Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz [[zuzüglich/abzüglich] <b>[Marge]</b>] und wird von der Berechnungsstelle ermittelt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist <b>[Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS]</b>.</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist <b>[Mindestzinssatz]</b> [.] [und der] [Der] Höchstzinssatz ist <b>[Höchstzinssatz]</b>].</p> <p><b>[Bei Null-Kupon Teilschuldverschreibungen oder Null-Kupon Pfandbriefen einfügen:</b> Nullkupon-[Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst (außer im Falle von Zahlungsverzug).]</p> <p><b>[Bei Reverse Floating Teilschuldverschreibungen oder Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "<b>Zinsperiode</b>") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem <b>[Zinssatz]</b> abzüglich des Referenzzinssatz von mindestens</p>
--	--	--

		<p>Null und wird von der Berechnungsstelle bestimmt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist <b>[[Zahl]-Monats] [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] [CMS] [CMS</b> multipliziert mit einem Multiplikator].</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist <b>[Mindestzinssatz] [.]</b> [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist <b>[Höchstzinssatz]</b>].]</p> <p><b>[Bei fest- bis variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder fest- bis variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sehen einen Festzinssatz-Zeitraum vor, in diesem werden die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]</b> nachträglich jeweils am <b>[Festzinzahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Festzinzahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].</p> <p>Auf den Festzinssatz-Zeitraum folgend sehen die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einen variablen Zinszeitraum vom <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) vor, in welchem die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine <b>"Variable Zinsperiode"</b>) verzinst werden. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Variabler Zinszahlungstag]]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p><b>[Bei variabel bis festverzinslichen Teilschuldverschreibungen oder variabel bis festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sehen einen variablen Zinszeitraum vom <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) vor, in welchem die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine <b>"Variable Zinsperiode"</b>) verzinst werden. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Variabler Zinszahlungstag]]</b> [(erster [langer/kurzer] Kupon)] fällig.</p> <p>Auf den Festzinssatz-Zeitraum folgend sehen die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einen Festzinssatz-Zeitraum vor, in diesem werden die [Teilschuldverschreibungen]</p>
--	--	---



		<p>[Pfandbriefe] ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]</b> nachträglich jeweils am <b>[Festzinzahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Festzinzahlungstag]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für jede Variable Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz <b>[[zuzüglich/abzüglich] [Marge]]</b> und wird von der Berechnungsstelle bestimmt.</p> <p>Der Referenzzinssatz ist <b>[Zahl]-Monats [EURIBOR] [LIBOR] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [CMS] [CMS]</b> multipliziert mit einem Multiplikator].</p> <p>[Der Mindestzinssatz ist <b>[Mindestzinssatz]</b> [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist <b>[Höchstzinssatz]</b>].]</p> <p><b>[Bei Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, die an einen Inflationsindex gekoppelt sind, einfügen:</b> Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der <b>"Verzinsungsbeginn"</b>) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine <b>"Zinsperiode"</b>) verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]</b> [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p> <p>Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode unter Bezugnahme auf den Inflationsindex bestimmt und gemäß der im Indexanhang bestimmten Formel berechnet (Siehe nachfolgenden Auszug zu Zwecken der Zusammenfassung).</p> <p><b>[bei UKRPI einfügen:</b></p> <p>Der Zinssatz in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für jede betreffende Zinsperiode wird an jedem betreffenden Zinsberechnungstag nach Maßgabe folgender Formel berechnet:</p> $\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$ <p><b>"RPI<sub>y</sub>"</b> bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich,</p>
--	--	--

		<p>die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "<b>Bildschirmseite</b>") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p><b>[Variante 1: [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]</b></p> <p><b>[Variante 2: für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum I") festgesetzt wurde].</b></p> <p>"RPI<sub>y-1</sub>" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "<b>Bildschirmseite</b>") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der</p> <p><b>[Variante 1: [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]</b></p> <p><b>[Variante 2: für den [Zeitraum] (der "Bezugszeitraum II") festgesetzt wurde].]</b></p> <p><b>[bei HVPI einfügen:</b></p> <p>Der Zinssatz (der "<b>Zinssatz</b>") für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.</p> <p>Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode <b>[fünf Geschäftstage][anderer Zeitraum] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag")</b> von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt<b>][anderer Tag].</b></p> <p>Der Zinssatz wird gemäß folgender Formel berechnet:</p> $[\text{Anzahl}] \% \times \text{IAN}(t)$ <p>Hierbei gilt:</p> $\text{IAN}(t) = \left[ \frac{\text{Index}_{\text{BZ}(t)} - \text{Index}_{\text{BZ}(t-1)}}{\text{Index}_{\text{BZ}(t-1)}} \right]$ <p><b>Index BZ(t) =</b></p> <p>der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.</p>
--	--	---

		<p><b>Index BZ(t-1) =</b>  der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.</p> <p><b>BZ(t) =</b>  der Bezugszeitraum (t), d.h. <b>[Zeitraum]</b>.</p> <p><b>BZ(t-1) =</b>  der Bezugszeitraum (t-1), d.h. <b>[Zeitraum]</b>.</p> <p>"<b>Index</b>" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("<b>HVPI</b>") für die Euro-Zone (wie nachstehend definiert), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "<b>EUROSTAT</b>" oder "<b>Indexsponsor</b>" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgersite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsbank eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.]</p> <p>Der Inflationsindex ist <b>[bei UKRPI einfügen:</b> der GBP unrevidierte Verbraucherpreisindex festgestellt vom Nationalen Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.) und veröffentlicht auf Bloomberg-UKRPI, oder einem Nachfolger.][<b>bei HICP einfügen:</b> der Unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) für die Euro-Zone, der vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (EUROSTAT) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird] <b>[anderer Inflationsindex]</b>.</p> <p><b>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz] [.] [und der] [Der] [Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz].]</b></p> <p><u>Rückzahlung</u>  Die <b>[Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe]</b> werden am Fälligkeitstag, dem <b>[Tag]</b>, zum Nennwert zurückgezahlt.</p> <p><u>[Methode für die Berechnung der Rendite</u>  Die Rendite für festverzinsliche <b>[Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe]</b> wird nach der Standard ISMA Methode berechnet, derzufolge der Effektivzinssatz von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung täglicher Stückzinsen ermittelt wird. Die Rendite ist <b>[Rendite einfügen].]</b></p> <p><u>[Schuldverschreibungsgesetz</u>  Die Teilschuldverschreibungen unterliegen den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</p>
--	--	---

		vom 9. August 2009 (" <b>SchVG</b> "). Die Bedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG geändert werden, wenn die Endgültigen Bedingungen die Anwendbarkeit dieser Bestimmungen vorsehen.]
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p>[Nicht anwendbar, Zinszahlungen auf die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] haben keine derivative Komponente.]</p> <p><b>[[Bei Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit einem variablen Zinszeitraum, die an einen Referenzzinssatz gekoppelt sind, einfügen:</b></p> <p>Die Wertentwicklung des Referenzzinssatzes ist für die Höhe der Zinszahlung in Bezug auf die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einem bestimmten Zinszahlungstag relevant.]</p> <p><b>[Bei Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, die an einen Inflationsindex gekoppelt sind, einfügen</b></p> <p>Die Wertentwicklung des Inflationsindex ist für die Höhe der Zinszahlung in Bezug auf die [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einem bestimmten Zinszahlungstag relevant.]</p> <p>[Siehe Ziffer C.9]</p>
C.11	Zulassung zum Handel	[Nicht anwendbar, da ein Antrag zum Handel nicht gestellt ist.] [Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg)] [Regulierter Markt der Düsseldorfer Wertpapierbörse]

## Abschnitt D – Risiken

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<p>Das Rentabilitätsniveau der Emittentin ist mit ihrem Zugriff auf günstige Refinanzierungen verbunden. Die Refinanzierungskosten der Emittentin könnten sich zukünftig als teurer erweisen als dies in der Vergangenheit der Fall war und als in den derzeitigen Plänen der Emittentin erwogen.</p> <p>Die Grundsätze, Verfahren und Methoden zum Risikomanagement der Emittentin, könnten sich – obgleich in Einklang mit den gesetzlichen Vorgaben – als unzureichend erweisen und die Emittentin unbestimmbaren und unvorhersehbaren Risiken aussetzen, die zu erheblichen Verlusten führen können.</p> <p>Unvorhergesehene Ereignisse wie schwere Naturkatastrophen, Terroranschläge oder sonstige Ereignisse vergleichbaren Ausmaßes können eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes der</p>

		<p>Emittentin mit erheblichen Kosten und Verluste zur Folge haben. Solche Ereignisse können zur Folge haben, dass für bestimmte Risiken kein Versicherungsschutz mehr gegeben wird und daher das Risiko der Emittentin erhöhen.</p> <p>Als Pfandbriefbank ist die Emittentin Bonitätsrisiken ausgesetzt. Zum Jahresende 2014 sind 91 % des Immobilienkreditportfolios im Realkreditbereich besichert (entspricht 60 % des Beleihungswertes). Sollte die derzeitige Besicherungsquote sinken, wäre die Emittentin höheren Kredit- und Ausfallrisiken ausgesetzt.</p> <p>Die Geschäftstätigkeit der Emittentin hängt, wie bei Banken üblich, in hohem Maße von funktionierenden Kommunikations- und Datenverarbeitungssystemen ab. Schon bei einem kurzen Ausfall der Datenverarbeitungssysteme könnte die Emittentin offene Positionen nicht wie geplant schließen und Kundenaufträge möglicherweise nicht ausführen. Die dadurch entstehenden Schäden und Kosten, unter anderem auch für die Wiederbeschaffung der notwendigen Daten, könnte trotz vorhandener Backup-Systeme und Notfallpläne beträchtlichen finanziellen Aufwand und Kundenverluste verursachen, die wiederum zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage und des Betriebsergebnisses der Emittentin führen könnten.</p> <p>Die Emittentin kann aufgrund von negativen Reputationsereignissen im Rahmen ihrer allgemeinen Betriebstätigkeit einen Reputationsverlust erleiden. Eine negative Entwicklung der Reputation der Emittentin kann sich in anderen Risikoarten als Folgerisiko niederschlagen.</p> <p>In allen Geschäftsbereichen der Emittentin, insbesondere im Pfandbriefgeschäft und dem damit verbundenen Deckungsgeschäft herrscht starker Wettbewerb. Der Schwerpunkt des Immobilien- und Kommunalkreditgeschäfts der Emittentin liegt in Deutschland, einem Markt, auf dem der Wettbewerbsdruck rapide zugenommen hat. Wenn es der Emittentin nicht gelingen sollte, dem starken Wettbewerb und der Wirtschaftslage in Deutschland und den anderen großen Märkten der Emittentin mit sorgfältiger Schuldnerauswahl und attraktiven und profitablen Produkten und Dienstleistungen zu begegnen, könnte ihre Profitabilität gefährdet sein.</p> <p>Rückläufige Finanzmärkte in Deutschland, Europa, den USA und weltweit, veränderte Zinssätze auf Grund unbeeinflussbarer Faktoren können zu einem Rückgang des Zinsüberschusses als wichtigster Ertragsquelle der Emittentin, einer Erhöhung der Zinsausgaben und daraus resultierend zu einer Verschlechterung der Ertragslage mit einer Aushöhlung der Profitabilität führen. In einigen Geschäftsbereichen der Emittentin können Volatilität oder Seitwärtsbewegungen der Märkte zur Folge haben, dass die Marktaktivität zurückgeht und die Liquidität sinkt. Eine solche Entwicklung kann zu erheblichen Verlusten führen, wenn es der Emittentin nicht rechtzeitig gelingt, die sich verschlechternden</p>
--	--	---

		<p>Positionen zu liquidieren. Steigende Zinssätze könnten einen Rückgang der Nachfrage nach Krediten und damit der Absatzmöglichkeiten von Krediten der Emittentin zur Folge haben. Sinkende Leitzinsen könnten sich u.a. durch vermehrte vorzeitige Rückzahlungen von Krediten und stärkeren Wettbewerb um Kundeneinlagen auf die Emittentin auswirken. Sinkende Zinssätze können sich auch auf die Begebung von Pfandbriefen oder anderweitige Ausgaben von Schuldtiteln durch die Emittentin nachteilig auswirken.</p> <p>Die Emittentin unterliegt den allgemeinen Bankrisiken, die einen negativen Einfluss auf ihre wirtschaftliche Lage haben können. Diese allgemeinen Bankrisiken können einen negativen Einfluss auf die Finanzsituation und Ertragslage haben; der Wert der ausgegebenen Produkte kann sinken.</p> <p>Sollte sich das Geschäftsumfeld der Emittentin, das Risikoprofil oder die Rentabilität verschlechtern, könnte dies zu einer geänderten Einschätzung der Ratingagenturen führen. Hierdurch könnten sich die Refinanzierungskosten erhöhen, die Rentabilität und die Wettbewerbssituation verschlechtern.</p>
D.3	Wesentliche Risiken in Bezug auf die WGZ BANK und die Wertpapiere	<p><b>Risiken der WGZ BANK</b></p> <p>Das Eintreten oder die Realisierung der nachfolgenden Risiken können die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage einschließlich der Fähigkeit der WGZ BANK, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, negativ beeinflussen.</p> <p><b>Allgemeine Bankrisiken</b></p> <p>Die WGZ BANK ist den üblichen Bankrisiken ausgesetzt.</p> <p>Wesentliche Risiken der WGZ BANK-Gruppe sind die in den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) genannten Risikoarten Adressenausfallrisiko (Kreditrisiko), Marktpreisrisiko, Liquiditätsrisiko und Operationelles Risiko. Darüber hinaus hat der Vorstand auch Beteiligungs- und Reputationsrisiken für die WGZ BANK und die WGZ BANK-Gruppe als wesentlich festgelegt:</p> <p><b>Adressenausfallrisiko</b></p> <p>Das Adressenausfallrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder entgangenen Gewinns auf Grund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Geschäftspartners und stellt eine bedeutende Risikokategorie dar, da das Kreditgeschäft ein Kerngeschäftsfeld der WGZ BANK ist.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Das Marktpreisrisiko von Kreditinstituten bezeichnet potenzielle Verluste, die sich aus Handels- und Anlagebuchpositionen auf Grund von Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern an den Finanzmärkten ergeben</p>

können. Nachteilige Entwicklungen können sich auf Geschäftsvolumen und Ergebnis auswirken.

**Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko (Refinanzierungsrisiko, Marktliquiditätsrisiko) von Kreditinstituten ist insbesondere das Risiko, gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit mangels liquider Mittel nicht vollständig oder zeitgerecht erfüllen zu können.

**Operationelles Risiko**

Operationelle Risiken können insbesondere durch menschliches Verhalten, infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen oder Systemen, durch externe Ereignisse entstehen.

**Besondere Bankrisiken**

**Risiko aus einer Veränderung der Ratings**

Eine geänderte Einschätzung der jeweiligen Ratingagenturen könnte insbesondere zu höheren Refinanzierungskosten führen.

**Wettbewerbsrisiken**

Starker Wettbewerb innerhalb des angestammten Geschäftsgebietes der WGZ BANK oder verstärkter Wettbewerb um die betreuten Kundengruppen könnte zu einer wesentlichen Verschlechterung der Geschäftsmöglichkeiten führen.

**Risiken durch eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes**

Eine Unterbrechung des Geschäftsbetriebes durch unvorhergesehene Ereignisse oder Höhere Gewalt können zusätzliche Kosten verursachen.

**Beteiligungsrisiken**

Unter Beteiligungsrisiken versteht die WGZ BANK Risiken aus den eingegangenen Beteiligungen wie z.B. einen Dividendenausfall, eine Verminderung des Unternehmenswertes der Beteiligung oder Abschreibungen auf den Beteiligungsbuchwert, die zu unerwarteten Verlusten führen können.

**Reputationsrisiken**

Als Reputationsrisiko wird die Gefahr eines Reputationsverlusts – aufgrund von negativen Reputationsereignissen im Rahmen der allgemeinen Betriebstätigkeit der WGZ BANK-Gruppe verstanden.

**Risiken aus einer Inanspruchnahme aus wichtigen Verträgen**

Die mögliche Inanspruchnahme aus wichtigen Verträgen (Patronatserklärungen und Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen

Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V., "BVR") und dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag) stellen ein Risiko der WGZ BANK dar.

***Politische Risiken***

Politische Risiken können sich aus außerordentlichen staatlichen Maßnahmen oder politischen Ereignissen wie politischem Aufstand, Revolution oder Krieg ergeben.

***Unerkannte oder unvorhersehbare Risiken***

Die Verfahren und Methoden der WGZ BANK zur Begrenzung der Risiken könnten nicht voll wirksam sein, da die Risiken sich beispielsweise aus Faktoren ergeben können, die die WGZ BANK nicht vorhergesehen oder in ihren statistischen Modellen nicht angemessen berücksichtigt hat.

***Risiken resultierend aus dem besonderen regulatorischen Umfeld***

Risiken aus dem regulatorischen Umfeld können sich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften auswirken.

***Aufsichtsrechtliche Änderungen oder Eingriffe könnten sich auf das Geschäft der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften nachteilig auswirken***

Die für die WGZ BANK und ihre Tochtergesellschaften derzeit für Bank- und Finanzdienstleistungen geltenden Gesetze, Vorschriften und Richtlinien können sich jederzeit in einer Weise ändern, die sich wesentlich nachteilig auf ihr Geschäft auswirkt. Ferner können künftig eventuell gegen die WGZ Bank eingeleitete aufsichtsrechtliche Verfahren wesentlich nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften haben.

***Stresstests könnten sich nachteilig auf die Geschäfte der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften auswirken***

Die WGZ BANK und ihre Tochtergesellschaften könnten infolge von Stresstests Maßnahmen unterliegen, die von den deutschen Finanzaufsichtsbehörden, der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank ("EZB") eingeleitet werden. Es könnte nachteilige Auswirkungen auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit sowie die Reputation der WGZ BANK haben, wenn die WGZ BANK oder eines der Finanzinstitute, mit denen sie Geschäfte tätigt, bei diesen Stresstests negative Ergebnisse verzeichnet.

***Spezifischen Risiken in Verbindung mit dem sogenannten einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM) und Maßnahmen zur Schaffung der sogenannten EU-Bankenunion***



Im Rahmen eines einheitlichen Aufsichtsmechanismus (Single Supervisory Mechanism – "**SSM**") wurde die WGZ BANK Ende November 2014 unter die Aufsicht der EZB gestellt.

Die derzeitige Fassung des sogenannten Single Resolution Mechanism sieht vor, dass ein einheitliches Verfahren zur Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen sowie die Schaffung eines einheitlichen Bankenabwicklungsfonds auf den Weg gebracht werden. Diese Verfahren und/oder andere regulatorische Maßnahmen könnten zu einer Änderung der Auslegung der auf die WGZ BANK anwendbaren aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie zu zusätzlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und erhöhten Kosten für Compliance und Berichterstattung führen und die WGZ BANK verpflichten, neben den bestehenden Beiträgen zu den Abwicklungskosten, Kostenbeiträge an den Fonds zu leisten. Darüber hinaus könnten diese Entwicklungen noch andere erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Ergebnisse der Geschäftstätigkeit oder Finanzlage der WGZ BANK haben.

***Verstärkte aufsichtsrechtliche Bemühungen, neue Vorschriften und die striktere Durchsetzung bestehender Vorschriften können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf das Bankgeschäft haben***

Die Änderung der CRD IV sowie das entsprechende deutsche Ausführungsgesetz (das "**CRD IV-Umsetzungsgesetz**") sowie die CRR (zusammen mit der CRD IV sowie dem CRD IV-Umsetzungsgesetz das "**CRD IV/CRR-Paket**") werden die Eigenkapitalanforderungen sowie die Liquiditätsanforderungen für Kreditinstitute in Zukunft sowohl qualitativ als auch quantitativ erheblich verschärfen.

Die Umsetzung dieser aufsichtsrechtlichen Änderungen hat bereits zu einer Erhöhung der Kosten der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften geführt und könnte dies auch weiterhin tun, was sich negativ auf die Ergebnisse ihrer Geschäftstätigkeit auswirken könnte. Je nach Art der aufsichtsrechtlichen Änderung könnten die regulatorischen Aspekte zu verminderten Aktivitäten bei den Finanzinstituten führen, was erhebliche Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit der WGZ BANK und ihrer Tochtergesellschaften haben könnte.

Ferner könnte sich die WGZ BANK gezwungen sehen, ihr Kapital zu erhöhen oder ihre risikogewichteten Aktiva (RWA) in größerem Umfang zu reduzieren, was wiederum nachteilige Auswirkungen auf die langfristige Rentabilität der WGZ BANK haben könnte.

***Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise beeinträchtigen den Wettbewerb maßgeblich und können die rechtliche und wirtschaftliche Position von Anlegern beeinträchtigen***

Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise gab es bedeutende Eingriffe durch die Regierungen und Zentralbanken in den Finanzdienstleistungssektor. Derartige Eingriffe haben maßgeblichen Einfluss sowohl auf die betroffenen Institute als auch auf nicht betroffene Institute, insbesondere hinsichtlich des Zugangs zu Refinanzierungsquellen und Kapital sowie die Möglichkeit des Einstellens und Haltens qualifizierter Mitarbeiter. Institute, wie die WGZ BANK und ihre Tochtergesellschaften, können Wettbewerbsnachteile hinsichtlich ihrer Kostenbasis erleiden, insbesondere in Bezug auf ihre Refinanzierungskosten. Sie könnten außerdem Einbußen an Einleger- oder Anlegervertrauen erleiden und damit dem Risiko eines Liquiditätsverlusts ausgesetzt sein.

***Risiken in Verbindung mit einer Trennung des Eigenhandels und anderer risikoreicher Handelsaktivitäten vom übrigen Bankgeschäft***

Nach dem Trennbankengesetz müssen Handelsaktivitäten von Kreditinstituten, vorbehaltlich bestimmter Kriterien, rechtlich getrennt von den anderen Geschäftsbereichen in separaten Tochtergesellschaften durchgeführt werden. Die WGZ BANK geht derzeit davon aus, dass sie nicht von der Abtrennungspflicht betroffen sein wird. Sollten sich die Grundlagen dieser Einschätzung ändern, kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich infolgedessen eine Abtrennungspflicht für die WGZ BANK ergibt. Infolgedessen könnte die WGZ BANK über eine grundlegend andere Risikotragfähigkeit oder Kreditwürdigkeit verfügen oder dies könnte andere negative Auswirkungen auf das Geschäftsmodell und/oder die Rentabilität der WGZ BANK haben oder dies könnte sich anderweitig negativ auf das Geschäftsmodell der WGZ BANK auswirken.

***Die staatliche Schuldenkrise in Europa könnte sich ausbreiten oder Mitgliedsstaaten könnten aus der Währungsunion austreten, was zu Verlusten in allen Geschäftsbereichen der WGZ BANK führen könnte***

Aufsichtsrechtliche und politische Maßnahmen der europäischen Regierungen als Reaktion auf die staatliche Schuldenkrise in Europa könnten nicht ausreichen, um zu verhindern, dass sich die Krise ausbreitet oder dass ein Mitgliedsstaat bzw. mehrere Mitgliedsstaaten aus der Währungsunion bezüglich des Euro wieder austritt/ austreten. Ein Rückzug eines Mitgliedsstaats oder mehrerer Mitgliedsstaaten aus der Währungsunion könnte unabsehbare Folgen für das Finanzsystem und die allgemeine Wirtschaftsentwicklung haben, was zu einem Rückgang der Geschäftstätigkeit, zu Abschreibungen auf Vermögenswerte und Verlusten in allen Geschäftsbereichen der WGZ BANK führen könnte. Die Möglichkeiten der WGZ BANK, sich vor diesen Risiken zu schützen, sind begrenzt.

### ***Risiken bezogen auf die Wertpapiere***

Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die den Nicht-Dividendenwerten eigen sind.

#### ***Allgemeine Risiken hinsichtlich des Werts der Nicht-Dividendenwerte und damit zusammenhängende Anlagekosten***

Als Mitglied des genossenschaftlichen Finanzverbands ist die Emittentin in die Sicherungseinrichtung des BVR einbezogen. Auf der Basis ihres Statuts schützt die Sicherungseinrichtung bei den angeschlossenen Instituten ohne betragliche Begrenzung alle Einlagen und nicht nachrangige Schuldverschreibungen von Kunden, die Nichtbanken sind. Jedoch ist die Sicherungseinrichtung eine Institution auf freiwilliger Basis und weder die Inhaber von Nicht-Dividendenwerten, noch die Emittentin, noch die WGZ haben einen Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung. Daher sollten Investoren beachten, dass es unsicher ist, ob und in welchem Umfang die Sicherungseinrichtung eine Nicht-Zahlung der Emittentin auffangen kann.

Die Ratings der Emittentin spiegeln deren Bonität nach Einschätzung der jeweiligen Ratingagenturen wieder. Bei Veränderungen der jeweiligen Ratings kann dies negativen Einfluss auf den Kurs eines Nicht-Dividendenwertes haben.

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Schuldverschreibungen wird von volkswirtschaftlichen Faktoren und dem Marktumfeld in Deutschland sowie – in unterschiedlichem Maße - vom Marktumfeld, von Zinssätzen, von Devisenkursen und von Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst.

Es kann nicht garantiert werden, dass sich ein aktiver Markt für den Handel mit den Nicht-Dividendenwerten entwickelt oder aufrechterhalten wird. Entwickelt sich kein aktiver Markt für den Handel mit den Nicht-Dividendenwerten oder wird dieser nicht aufrechterhalten, kann sich dies nachteilig auf den Markt- oder Handelspreis der Nicht-Dividendenwerte und die Möglichkeit auswirken, die Nicht-Dividendenwerte zu einem beliebigen Zeitpunkt zu verkaufen.

Die vorzeitige Rückzahlung eines Nicht-Dividendenwertes kann zu negativen Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite führen, und der zurückgezahlte Betrag der Nicht-Dividendenwerte kann niedriger als der vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis sein. In diesem Fall kann ein Teilverlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Darüber hinaus können Anleihegläubiger, die die Beträge wieder anlegen wollen, die ihnen bei einer Vorzeitigen Rückzahlung vorzeitig ausgezahlt wurden, diese unter Umständen nur mit einer niedrigeren Rendite als

derjenigen der gekündigten Nicht-Dividendenwerte anlegen.

Beim Kauf und Verkauf von Nicht-Dividendenwerten fallen neben dem aktuellen Preis der Nicht-Dividendenwerte verschiedene Neben- und Folgekosten (u.a. Transaktionskosten, Provisionen und Depotentgelte) an. Diese Nebenkosten können das Gewinnpotential der Nicht-Dividendenwerte erheblich verringern oder sogar ausschließen.

Einige Mitgliedsstaaten der EU, einschließlich der Bundesrepublik Deutschland, verhandeln derzeit über die Einführung einer Finanztransaktionssteuer u.a. im Hinblick auf Finanzinstrumente, die in einem der teilnehmenden Mitgliedsstaaten emittiert werden. Nach dem ursprünglichen, von der europäischen Kommission vorgelegten Entwurf einer Richtlinie zur Einführung der Finanztransaktionssteuer ("**RL-Entwurf**") sollten u.a. jeder Kauf, Verkauf oder Tausch von bestimmten Finanzinstrumenten i.H.v. mindestens 0,1 % des vereinbarten Kaufpreises besteuert werden. Demgegenüber soll nach der gegenwärtig erklärten Absicht von zehn Mitgliedsstaaten eine Finanztransaktionssteuer zunächst nur auf progressiver Basis eingeführt werden, beginnend spätestens mit Wirkung vom 1. Januar 2016 mit einer Besteuerung bzgl. Aktien und bestimmter Derivate. Ein Zeitplan für die weitergehende Einführung der Transaktionssteuer ist derzeit nicht absehbar. Der Entwurf einer Finanztransaktionssteuer ist jedoch in jedem Fall immer noch Gegenstand von Verhandlungen zwischen den teilnehmenden Mitgliedsstaaten und war (und wird höchstwahrscheinlich weiterhin) Gegenstand rechtlicher Auseinandersetzungen (sein). Der Entwurf könnte daher vor seiner Umsetzung abgeändert werden, wobei der Zeitpunkt einer solchen Umsetzung nicht absehbar ist. Weitere Mitgliedsstaaten könnten sich entschließen, den Entwurf ebenfalls umzusetzen. Der Investor selbst ist – sofern er kein Finanzinstitut im Sinne des RL-Entwurfes ist – nicht Steuerschuldner der Finanztransaktionssteuer, haftet aber gegebenenfalls für die Abführung der Finanztransaktionssteuer oder muss Dritte, ebenfalls für die Steuer haftende, entschädigen. Ferner muss der Investor damit rechnen, dass sich die Belastung mit Finanztransaktionssteuer indirekt auf den Wert der Nicht-Dividendenwerte auswirkt. Die erstmalige Ausgabe der Nicht-Dividendenwerte sollte hingegen nicht der Finanztransaktionssteuer unterliegen.

Die Emittentin kann gemäß den Bestimmungen über Auslandskonten des *U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010* – FATCA – verpflichtet sein, US Steuern in Höhe von 30 % auf alle oder einen Teil der Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf (i) Wertpapiere geleistet werden, die am Tag, der sechs Monate nach dem Tag liegt, an dem die auf ausländische durchlaufende Zahlungen ("*foreign passthru payments*") anwendbaren endgültigen Bestimmungen im Federal Register der USA eingetragen wurden ausgegeben oder wesentlich verändert wurden; bzw. auf (ii)

Wertpapiere geleistet werden, die für U.S. Steuerzwecke als Eigenkapital behandelt werden, unabhängig davon wann diese ausgegeben worden sind.

Wird der Erwerb der Nicht-Dividendenwerte mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Nicht-Dividendenwerte oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit oder die Kreditzinsen aus Gewinnen eines Geschäftes zurückzahlen zu können.

**[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, auf die das Schuldverschreibungsgesetz anwendbar ist, einfügen:** Die Endgültigen Bedingungen können Änderungen der Bedingungen der Teilschuldverschreibungen durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschlüsse im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung ohne Versammlung nach den Maßgaben der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") vorsehen. In diesem Fall ist ein Anleihegläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Beschluss der Anleihegläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Anleihegläubiger derselben Serie von Teilschuldverschreibungen verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Anleihegläubigers gegen die Emittentin aus den Bedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden, was den Wert der Teilschuldverschreibungen und den Ertrag aus den Teilschuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen kann.]

**[Im Falle von Teilschuldverschreibungen, auf die das Schuldverschreibungsgesetz anwendbar und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorgesehen ist, einfügen:** Die Endgültigen Bedingungen von Teilschuldverschreibungen können die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen. In diesem Fall ist es für einen Anleihegläubiger 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 Anleihegläubiger derselben Serie von Teilschuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.]

Zinszahlungen auf die Nicht-Dividendenwerte oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Nicht-Dividendenwerte realisierte Gewinne sind in der Heimatrechtsordnung des Anleihegläubigers oder in anderen Rechtsordnungen, in denen dieser steuerpflichtig ist, möglicherweise steuerpflichtig.

Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem Recht. Für Auswirkungen von Gerichtsentscheidungen, Änderungen der Gesetzeslage oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts wird keinerlei Haftung übernommen.

### **Zahlungsrisiken**

**[Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit festem Zinssatz einfügen:** Ein Anleihegläubiger von [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.]

**[Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit variablem Zinssatz einfügen:** Auf Grund der schwankenden Zinserträge können Anleger die endgültige Rendite von variabel verzinslichen [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Kaufzeitpunkt nicht bestimmen.]

**[Im Falle von Reverse Floating Teilschuldverschreibungen oder Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:** Anders als der Preis von normalen [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] mit variablem Zinssatz, hängt der Preis von Reverse Floating [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] in hohem Maße von der Rendite der festverzinslichen Wertpapiere ab, die die gleich Fälligkeit haben. Investoren werden dem Risiko ausgesetzt, dass langfristige Marktzinsen steigen selbst wenn kurzfristige Marktzinsen fallen. In diesem Fall kompensiert ein steigendes Zinseinkommen nicht ausreichend den Rückgang des Preises des Reverse Floaters, da dieser Rückgang disproportional sein kann.

**[Im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen einfügen:** Bei Null-Kupon-[Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] haben Veränderungen des Marktzinnsniveaus wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen], da die Emissionskurse aufgrund der Abzinsung erheblich unter dem Nennbetrag liegen.]

Für Gläubiger von [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die auf eine Fremdwährung lauten, besteht das Risiko, dass Änderungen der Wechselkurse die Rendite solcher [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beeinträchtigen können.

**[Im Falle von nachrangigen Teilschuldverschreibungen einfügen:** Inhaber von nachrangigen Teilschuldverschreibungen erhalten im Falle der Insolvenz oder der Liquidation der Emittentin Zahlungen auf ausstehende nachrangige Teilschuldverschreibungen erst, nachdem alle anderen nicht nachrangigen Ansprüche von Gläubigern vollständig befriedigt wurden, wenn und soweit dann noch Vermögenswerte für Zahlungen auf die nachrangigen Teilschuldverschreibungen vorhanden sind. Im Vergleich zu Inhabern nicht nachrangiger

Teilschuldverschreibungen tragen sie damit ein größeres Risiko dahingehend, dass die Emittentin ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen nicht nachkommen kann.]

**[Im Falle von Pfandbriefen einfügen:** Die Bedingungen für Pfandbriefe werden weder ein Kündigungsrecht (*Event of Default*) noch ein Anleihegläubigerkündigungsrecht (*Noteholder Put Option*) enthalten. Weiterhin werden in Fällen der Auferlegung einer Quellensteuer oder der Einbehaltung in Form von gemäß den Teilschuldverschreibungen auf Zinszahlungen erhobenen Steuern keine zusätzlichen Beträge an die Investoren gezahlt werden, so dass Investoren Zinszahlungen abzüglich solcher Quellensteuern oder Einbehaltungen erhalten werden.]

**Risiken im Zusammenhang mit der Einführung eines Abwicklungsregimes für Kreditinstitute und Wertpapierfirmen**

Die Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die so genannte Bank Recovery and Resolution Directive (die "**BRRD**")) wurde am 14. April 2014 durch das Europäische Parlament verabschiedet. Sie wurde am 12. Juni 2014 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht und war bis zum 1. Januar 2015 durch die Mitgliedsstaaten in nationales Recht umzusetzen.

Die Vorgaben der BRRD wurden in Deutschland durch das Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU zur Festlegung eines Rahmes für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinie 82/891/EWG des Rates, der Richtlinien 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU und 2013/36/EU sowie der Verordnungen (EU) NR. 1093/2010 und (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates (das "**BRRD-Umsetzungsgesetz**") umgesetzt. Das Gesetz wurde am 18. Dezember 2014 veröffentlicht und führt ein Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (das "**SAG**") ein, welches zum 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist.

Daneben wurde eine in allen Mitgliedsstaaten direkt anwendbare Verordnung (EU) Nr. 806/2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 (Single Resolution Mechanism - "**SRM-Verordnung**") eingeführt.

Die SRM-Verordnung ergänzt die Regelungen der BRRD und findet Anwendung auf systemrelevante Institute wie die Emittentin. Die Vorschriften bezüglich der Zusammenarbeit zwischen dem Ausschuss für die einheitliche Abwicklung und den nationalen Abwicklungsbehörden für die Erstellung der Abwicklungspläne für Banken sind seit dem 1. Januar 2015 anzuwenden und der einheitliche Abwicklungsmechanismus soll ab dem 1. Januar 2016

die Tätigkeit vollständig aufnehmen.

Die BRRD sieht unter Anderem mögliche Verlustbeteiligungen für Gläubiger von Banken vor. Nach der BRRD erhalten die Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Befugnis, die Forderungen von nicht abgesicherten Gläubigern eines ausfallenden Instituts herabzuschreiben und/oder Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln (sog. "**Bail-in-Instrument**").

Die zuständige Abwicklungsbehörde hat im Rahmen des Bail-in-Instruments die Befugnis, bei Eintritt bestimmter Ereignisse bestehende Anteile herabzuschreiben oder zu löschen. Zudem kann sie relevante Kapitalinstrumente sowie berücksichtigungsfähige (sogenannte bail-in-fähige) Verbindlichkeiten (d. h. Eigenmittelinstrumente wie beispielsweise die nachrangigen Teilschuldverschreibungen und andere nachrangige Schulden und, vorbehaltlich einzelner Ausnahmen bei bestimmten Verbindlichkeiten, auch nicht-nachrangige Verbindlichkeiten) eines ausfallenden Instituts herabschreiben oder diese abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten eines ausfallenden Instituts zu bestimmten Umwandlungssätzen, die wertangemessen sein müssen, wobei der Nennwert und die Rangstellung, welche das Kapitalinstrument bzw. die Verbindlichkeit in einem Insolvenzverfahren einnehmen würde, zu berücksichtigen, sind in Eigenkapital umwandeln. Damit soll die Finanzlage des Kreditinstituts zu gestärkt werden und ihm, vorbehaltlich einer angemessenen Restrukturierung, die Fortführung seiner Geschäftstätigkeit ermöglicht werden. Solch ein Bail-In-Instrument ist sowohl nach der SRM-Verordnung als auch nach dem SAG möglich.

Nach dem SAG ist zuständige Aufsichtsbehörde die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung ("**FMSA**"). Die FMSA wendet die Regelungen des SAG auf Grundlage eines Abwicklungskonzepts an, das durch den europäischen Abwicklungsausschuss (Single Resolution Board – "**SRB**") beschlossen und ihr zur Durchführung vorgelegt wird. Wird in diesem Zusammenhang ein Bail-In angeordnet, gilt die entsprechende Forderung als beglichen und herabgeschriebene oder umgewandelte Beträge wären dem zu folge unwiderruflich verloren. Die Inhaber der betreffenden Instrumente hätten – unabhängig davon, ob die Finanzlage der Bank wiederhergestellt wird – in Höhe der Abschreibung bzw. Umwandlung keine Ansprüche mehr aus diesen Instrumenten. Grundsätzlich entspricht dies auch der Regelungslage nach der SRM-Verordnung.

Der SRM sowie die Umsetzung der BRRD in nationales Recht könnten daher die Rechte der Inhaber von Teilschuldverschreibungen einschränken. Dies wäre beispielsweise im Fall einer Abwicklung der Emittentin der Fall, die den Verlust der gesamten Anlage zur Folge haben kann und sich – auch vor Eintritt der Nichttragfähigkeit bzw. der Abwicklung – nachteilig auf den Marktwert einer Teilschuldverschreibung auswirken kann. Das Bail-



		<p>In-Instrument unter der SRM-Verordnung wird zwar erst ab dem 1. Januar 2016 Anwendung finden, allerdings ist nicht auszuschließen, dass bereits vor diesem Zeitpunkt die geltenden Regelungen des SAG die Rechte der Inhaber von Teilschuldverschreibungen einschränken.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf die Patronatserklärung</b></p> <p>Die von der WGZ BANK zugunsten der Emittentin abgegebene Patronatserklärung stellt keine Garantie dar. Daher resultieren aus ihr keinerlei unmittelbare Zahlungsansprüche seitens der Inhaber der Nicht-Dividendenwerte gegen die WGZ BANK im Fall einer Unfähigkeit der Emittentin, unter den Nicht-Dividendenwerten fällige Zahlungen zu leisten. Es besteht keine Garantie, dass die WGZ BANK auch in Zukunft Mehrheitsaktionärin der Emittentin bleiben wird, und dementsprechend dass es weiterhin eine Patronatserklärung seitens der WGZ BANK zugunsten der Emittentin geben wird.</p>
--	--	--

## Abschnitt E – Angebot

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Das Angebot dient der Emittentin zur Refinanzierung ihres Aktivgeschäfts. [Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefen] dient allgemeinen Finanzierungszwecken.][•]
E.3	Angebotskonditionen	<p>[Ausgabepreis: [•] [Prozent] [des Nennbetrages] [freibleibend]]</p> <p>[Mindeststückelung: [Währung] [•]]</p> <p>[Die Zeichnungsfrist ist vom [•] bis [•].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.]</p> <p>[Weitere Angebotskonditionen sind [•].]</p>
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessen-	[Nicht anwendbar. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten / gegebenenfalls Erläuterung von Interessenkonflikten.] [•]

	konflikten	
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	【●】

## Risk Factors

The purchase of Non Equity Securities issued under the Programme is associated with certain risks. The information set fourth below under "Risk Factors relating to the Issuer" is a disclosure of the principal risk factors that may affect the ability of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank ("**WL BANK**" or the "**Issuer**") to fulfil its obligations under the Non Equity Securities. The onset of one or several of these risks, in isolation or in combination with other factors, can seriously affect the business operations of the Issuer and have adverse effects on the net assets, financial standing and profitability of the Issuer or on the price of securities of WL BANK. The risks described herein are possibly not the only risks to which the Issuer is exposed. Other risks, which are currently not known to the Issuer or are considered unimportant at present, may also affect the business operations of the Issuer and have adverse effects on the business activity and the net assets, financial standing and profitability of the Issuer.

The information set fourth below under "Risk Factors relating to WGZ BANK" is a disclosure of the principal risk factors that may affect the ability of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank ("**WGZ BANK**") to fulfil its obligations under the Keep-well statement (*Patronatserklärung*).

The information set forth below under "Risk Factors relating to the Non Equity Securities" is a disclosure of risk factors, that are known to the Issuer at the date of this Base Prospectus, that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Non Equity Securities and that are material to the Non Equity Securities issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Non Equity Securities. Additional risks that are not known at the date of this Base Prospectus or currently believed to be immaterial could likewise have an adverse effect on the value of the Non Equity Securities.

The order of the risk factors described herein does not imply any statement about the likelihood of occurrence of each risk factor or the influence of such risk factor on the value of the Non Equity Securities.

Prospective Investors should determine whether an investment in the Non Equity Securities is appropriate in their particular circumstances. An investment in the Non Equity Securities 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 Non Equity Securities. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Non Equity Securities set out below in particular, in addition to the other information contained elsewhere in this Base 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 Non Equity Securities 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 Non Equity Securities or, in the worst-case scenario, in a total loss of interest and capital invested by the Investor.**

### **Non Equity Securities may not be a suitable investment for all investors**

Each potential investor in Non Equity Securities 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 Non Equity Securities, the merits and risks of investing in the relevant Non Equity Securities

and the information contained or incorporated by reference in this Base 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 Non Equity Securities 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 Non Equity Securities, 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 Non Equity Securities 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.

### **Risk Factors relating to the Issuer**

If one or more of the risks described below occur, this could have an adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations and this may result in material and sustained decreases in the price of the Non Equity Securities or, in the worst case, in a total loss of the capital invested by the Investor.

***The Issuer's levels of profitability are tied to its access to low cost funds. 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.***

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 principal sources of funds instead include mortgage Pfandbriefe (the "**Mortgage Pfandbriefe**") and public sector Pfandbriefe (the "**Public Sector Pfandbriefe**").

***The Issuer's risk management policies, procedures and methods may – despite compliance with statutory provisions – be insufficient and leave the Issuer exposed to unidentified or unanticipated risks, which could lead to material losses.***

The Issuer has devoted significant resources to developing its risk management policies, procedures and assessment methods and intends to continue to do so in the future. The Issuer's techniques and strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all economic market environments or against all types of risk, including risks that the Issuer fails to identify or anticipate. Some of the Issuer's qualitative tools and metrics for managing risk are based upon its use of observed historical market behaviour. The Issuer applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of its risk exposures. These tools and metrics may fail to predict future risk exposures. These risk exposures could, for example, arise from factors the Issuer did not anticipate or correctly evaluate in its statistical models. In addition, the Issuer's quantified modelling does not take all risks into account. Its more qualitative approach to managing those risks could prove insufficient, exposing it to material unanticipated losses. If the Issuer's risk management turns out to be inadequate, losses greater than anticipated could harm the Issuer's revenues and profits as well as its reputation.

***Unforeseen events can interrupt the Issuer's operations and cause substantial losses and additional costs.***

Unforeseen events like severe natural catastrophes, terrorist attacks or other states of emergency can lead to an abrupt interruption of the Issuer's operations, which can cause substantial losses. Such losses can relate to property, financial assets, trading positions and to key employees. Such unforeseen events can also lead to additional costs (such as cost triggered by the relocation of employees affected) and increase the Issuer's costs (such as insurance premiums). Such events may also make insurance coverage for certain risks unavailable and thus increase the Issuer's risk.

***Risk factors regarding the real estate business.***

As a credit institution, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. At year-end 2014, 91% of the Issuer's mortgage loans and advances to customers were within 60% of the value of the obligation. 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. At 31 December 2014, the Issuer's balance of bad debt provisions was EUR 15.8 million, and its level was 0.09% of the real estate portfolio. 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.

***Risk factors relating to public sector credits and capital markets business.***

The capital markets portfolio contains public debtors as well as credit institutions that are privately organised and organised under public law, within Germany and abroad. The main emphasis of the capital markets portfolio are public sector loans and the securities business with public debtors or credit institutions organised under public law that meet the requirements for the cover pool.

In addition, the capital markets portfolio contains the interbank business with its derivative and financial operations as well as the purchase of listed or registered notes for the investment of capital.

The classical public sector loan business with local authorities is classified by a large diversification. Generally, these have small amounts with the possibility of an early redemption. In order to enlarge its offerings, the bank increased its cash credits with an average maturity of 60 days. To a lesser extent, the portfolio contains structured public sector loans and cash credits.

The less important credit instruments within the public sector credit business are loans against borrowers notes (*Schuldscheindarlehen*) and notes of public debtors. These notes have generally a high fungibility with a maturity. The volumes of securities are generally larger than those of loans against borrower notes and Sparkassenbriefe. In addition to the public sector business of the Issuer, the Issuer's credit portfolio also contains to a lesser extent securities of banks.

Therefore, the credit default risk of these portfolios could change due to a negative development in the economy.

***An interruption in or breach of the Issuer's information systems may result in losses.***

As with most other banks, the Issuer relies heavily on communications and information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in the Issuer's customer relationship management, general ledger, deposit, servicing and/or loan organisation systems. If, for example, the Issuer's information systems failed, even for a short period of time, it would be unable to timely serve some customers' needs and could thus lose their business. Likewise, a temporary shut-down of the Issuer's information systems, even though it has back-up recovery systems and contingency plans, could

result in considerable costs that are required for information retrieval and verification. The Issuer cannot provide assurances that such failures or interruptions will not occur or, if they do occur, that they will be adequately addressed. The occurrence of any failures or interruptions could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

***Intense competition, especially in the Issuer's home market of Germany, where the Issuer conducts the majority of its business, could materially adversely affect the Issuer's revenues and profitability.***

Competition is intense in all of the Issuer's primary business areas in Germany and other European countries and the United States. The Issuer derived most of its operating profit after risk provisioning and evaluation in 2014 from Germany, a market where competitive pressures have been increasing quickly. If the Issuer is unable to respond to the competitive environment in Germany or in the Issuer's other major markets with attractive and profitable products and service offerings, it may lose market share in important areas of its business or incur losses on some or all of its activities.

***Market declines and high volatility can materially adversely affect the Issuer's profits.***

Conditions in the financial markets in Germany, in Europe, in the United States and around the world materially affect the Issuer's businesses. An overall market downturn can adversely affect the Issuer's business and financial performance. Market downturns can occur not only as a result of purely economic factors, but also as a result of war, acts of terrorism, natural disasters or other similar events. Market declines can cause a reduction of the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues, an increase in interest expenses, and, if the Issuer is unable to reduce its expenses at the same pace, can cause a deterioration of the income situation eroding profitability of the Issuer. Volatility can sometimes also adversely affect the Issuer's business and results of operations.

In some of the Issuer's businesses, protracted market movements, particularly asset price declines, can reduce the level of activity in the market or reduce market liquidity. These developments can lead to material losses if the Issuer cannot close out deteriorating positions in a timely way. This may be especially the case, if the Issuer holds assets which are not traded on liquid markets. Assets that are not traded on stock exchanges or other public trading markets may have values that the Issuer calculates using models other than publicly-quoted prices. Monitoring the deterioration of prices of assets like these is difficult and could lead to losses the Issuer did not anticipate. In particular, increasing interest rates may lead to a decrease in the demand for loans and thus the sales potential of the Issuer's loans, where decreasing official interest rates could, inter alia, affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet or otherwise issue debt securities.

***The Issuer operates in a difficult economic environment.***

Approximately 100% of the Issuer's real estate loan business is originated in Germany. Operating conditions for banks in Germany remain difficult, as economic growth is expected to be moderate positive in 2015 and the number of insolvencies of companies over the past several years has been high. Necessary structural reforms by changing German laws and regulations are only taking place slowly. As a result, the German economy is increasingly dependent on exports. The great importance of export markets for Germany means that even more than in the past, a decline in growth in Europe, the United States or Asia may have greater adverse effects in Germany than in other western European countries. Any further deterioration of the economy in Germany could have a material and adverse effect on the Issuer's financial condition and results of operation.

***It is uncertain whether and when the consolidation of the German banking industry will materialise and what the effects for the Issuer will be.***

Many market analysts expect that further consolidation of the German banking industry will take place in the future. The concept of consolidation has been explicitly endorsed by German government officials. The consolidation may involve private sector banks, public sector banks and cooperative banks and may also involve non-German banks. This consolidation could take various forms, ranging from full-fledged bank mergers and acquisitions to partnerships and joint ventures in discrete service areas. If this further bank consolidation does take place, it may result in the German banking market becoming even more competitive than it is today.

***Volatility in interest rates 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 and mortgage portfolio and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to issue mortgage-backed securities, securitise parts of its balance sheet 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.

### ***General Banking Risks***

The Issuer is subject to the general banking risks which can have a negative impact on its economic situation. These general banking risks can have an adverse effect on the financial condition and results of operations, and the value of the issued product could decrease.

Risks may arise in particular in the form of counterparty default risks, market price risks, liquidity risks, operational and strategic risks.

Counterparty default risk describes the risk of a loss or lost profit due to default or credit deterioration on the part of a business partner; it includes default risk, counterparty credit risk, country risk and shareholder risk.

Market price risks are defined as potential losses that can result from trading and investment book positions due to adverse changes in market prices or price-influencing parameters in the financial markets. This includes in particular the interest rate risk.

Liquidity risk is the risk that present or future payment obligations cannot be met in full at the due date (liquidity risk in the narrower sense), or that refinancing capital can only be raised at higher rates than expected (refinancing risk), or that business transactions can only be liquidated or settled at a loss or not at all due to insufficient market depth or market disruptions (market liquidity risk).

Operational risks are potential future events with adverse effects on the Issuer, resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems failure or from external events.

The Issuer defines strategic risks as risks resulting from changes in basic conditions, such as customer requirements, competition, or technological changes, which could adversely affect the Issuer's essential success potentials or the achievement of long-term corporate goals.

The Issuer can suffer a loss of reputation because of negative reputational events in the course of its general operating. A negative development of the reputation of the Issuer can affect other risks as a consequential risk.

### **Risks from a Change in Ratings**

Ratings are credit assessments of financial instruments and their issuers under a uniform procedure by independent rating agencies. It is a standardised credit assessment of bonds and money market instruments. The rating given by a rating agency presents the view of such rating agency with respect to the ability of issuers to meet their future obligations fully and on time. The respective rating provides investors with comparable criteria for their investment decisions.

Internationally recognised rating agencies are Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings. WL BANK is rated by Standard & Poor's and Fitch. The published ratings are subject to ongoing review and may be changed at any time.

The current ratings are as follows:

	Standard & Poor's	Fitch*
Public Sector Pfandbriefe	AAA	-
Mortgage Pfandbriefe	AAA	-
Long-term liabilities	AA-	AA-
Short-term liabilities	A-1+	F1+
Outlook	stable	stable
Financial strength	-	B
Support	-	1

\* Verbund rating cooperative financial group Volksbanken Raiffeisenbanken

### **Standard & Poor's**

#### **AAA**

An obligation rated "**AAA**" is the highest possible rating. The capacity of the obligor to meet its financial commitments on the obligation is to be viewed as extremely strong.

#### **AA-**

An obligation rated "**AA**" differs from the highest rated obligations only in small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong. The ratings may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

#### **A-1+**

"**A-1**" is the highest possible rating for a short-term obligation. The capacity of the obligor to meet its financial commitments on the obligation is to be viewed as strong. Within this category several short-term obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the capacity of the obligor to meet its financial commitments is to be viewed as extremely strong.

Should the Issuer's rating deteriorate, the Issuer's refinancing costs could increase and deteriorate both profitability and the competitive situation.



This could have an adverse effect on the financial condition and results of operations, and the value of the issued product could decrease.

### Fitch Ratings

AA-

"AA" ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

F1+

"F1" is the highest possible rating for short-term credit quality. It indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

B

Banks rated "B" possess strong intrinsic financial strength. Typically, they will be institutions with valuable and defensible business franchises, good financial fundamentals, and a predictable and stable operating environment.

1

"1" ratings mean there is an extremely high probability of external support. The potential provider of support is very highly rated in its own right and has a very high propensity to support the bank in question. This probability of support indicates a minimum long-term rating floor of 'A-'.

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	
Rating Symbol (Short-term Rating)			Definition
P-1	A-1+	F1+	Highest quality of obligations, the Issuer's ability to repay its short-term debt obligations in due time is deemed to be exceptionally strong.
	A-1	F1	
P-2	A-2	F2	High quality, the Issuer's ability to repay its short-term debt obligations in due time is deemed to be strong but somewhat more susceptible to changes as compared with top class.
P-3	A-3	F3	Adequate quality, the Issuer's ability to repay its short-term debt obligations in due time is deemed to be strong, however susceptible to changes.
NP	B	B	Moody's: Issuers rated Not Prime do not fall within any of the Prime rating categories, Fitch / S&P: the ability to pay strongly depends on financial or economic conditions.
NP	C	C	The ability to pay seems arguable, high default risk, the ability to meet financial

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	
Rating Symbol (Short-term Rating)			Definition
			obligations, solely depends on beneficial business and the economic environment.
NP	SD <sup>(1)</sup> /D	RD <sup>(2)</sup> /D	Questionable quality of obligations, ability to repay short-term debt obligations in due time is uncertain, default of payment.

<sup>(1)</sup> SD = Selective Default

<sup>(2)</sup> RD = Restricted Default

Moody's	Standard & Poor's	Fitch	
Rating Symbol (Long-term Rating)			Definition
			<b>Exceptional</b>
Aaa	AAA	AAA	Highest quality of obligations, i.e. exceptional certainty with respect to payments of principal and interest
			<b>Excellent</b>
Aa1	AA+	AA+	High quality, i.e. very good to good certainty with respect to payments of principal and interest
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
			<b>Good</b>
A1	A+	A+	Good to adequate coverage of principal and interest, many favorable investment characteristics, but also elements which may have adverse effects in case of changes in economic conditions
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Adequate quality, adverse economic conditions or changes may weaken the capacity of the obligor to meet its financial commitment
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
			<b>Speculative</b>
Ba1	BB+	BB+	Speculative element, but economic parameters still good, moderate coverage of payments of principal and interest under unfavorable economic conditions
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Very speculative, low protection of long-term payments of principal and interest
B2	B	B	
B3	B-	B-	
			<b>Highly speculative</b>
Caa1	CCC+	CCC+	Lowest quality, currently vulnerable and lowest investor protection, first signs of payment default
Caa2	CCC	CCC	
Caa3	CCC-	CCC-	
Ca	CC	CC	Highly speculative, default obvious
C	C	C	Lowest Moody's rating, in payment default

Credit ratings included or referred to in this Base Prospectus with regard to WL BANK have been issued by Fitch Deutschland GmbH, the German-based corporation of Fitch Ratings ("**Fitch**") and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**Standard & Poor's**"). Each of Fitch

Ratings and Standard & Poor's 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 as amended from time to time 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/Listregistered-and-certified-CRAs>.

## **Risk Factors relating to WGZ BANK**

### ***General Banking Risks***

WGZ BANK is exposed to the usual banking risks, which may negatively affect its economic situation. These usual banking risks can have a negative impact on WGZ BANK's net assets, financial position and results of operations.

The material risks in the WGZ BANK Group are the risk types specified in the Minimum Requirements for Risk Management (Mindestanforderungen an das Risikomanagement, MaRisk): counterparty risk (credit risk), market risk, liquidity risk, and operational risk. In addition, the Board of Managing Directors has also defined investment risks and reputational risks as material for WGZ BANK and the WGZ BANK Group:

### ***Counterparty default risks***

Counterparty default risk is defined as the risk of a loss or lost profit due to the default or credit deterioration of a business partner, and it includes the following risks:

- (a) Credit or default risk is defined as the risk of loss if a borrower is unable to meet its obligation under a loan agreement, for example because of insolvency. Distinction must be made between individual credit risks and credit portfolio risks.
- (b) Counterparty risk is defined as the risk of loss if a counterparty fails to meet its payment or delivery obligations, in particular within the framework of trading transactions.
- (c) Country risk includes all risks arising from international transactions that are not caused by the contractual partner itself, but by the country in which it is based. The risks arise, in particular, from the immediate economic, social and/or political environment of a certain country and must be defined specifically for the respective country.
- (d) Shareholder risk is defined as the risk of a loss that may arise from the provision of equity capital to third parties.

Counterparty default risk is an important risk category, because the lending business is a core business area of WGZ BANK.

### ***Market Price Risks***

Market price risk is defined as potential losses arising from trading and investment book positions (in the categories of equities, bonds, foreign exchange and derivatives) due to adverse changes in market prices or price-influencing parameters (including changes in volatility or liquidity) in the financial markets.

General interest-rate risk (risk arising from changes in the swap and Bund yield curves) and spread risk (risk arising from changes in issuer-specific yield curves) are the most significant types of market risk in the banking book.

In form of the fixed rate risk, changes in interest rates can also have a negative impact if on the one hand variable rates and on the other hand fixed rates were negotiated.

Such adverse changes can lead to unforeseeable losses, a deterioration of the earnings situation, or a deterioration of WGZ BANK's business and operating result.

### ***Liquidity Risks***

Liquidity risk is defined as the risk that present or future payment obligations cannot be met in full at the due date for lack of liquid funds (operational liquidity risk), or that funding needs can only be covered at higher rates than expected (structural liquidity risk), or that business transactions can only be liquidated or settled at a loss or not at all due to insufficient market depth or market disruptions (market liquidity risk).

### ***Operational Risks***

Operational or business risks are potential future events with negative effects on WGZ BANK, which arise, in particular, from human error, the inappropriateness or failure of internal procedures and systems, or as a consequence of external events. Subrisks include, in particular, personnel risks, legal risks, and risks relating to buildings, technology, and IT systems.

### ***Specific banking risks***

#### ***Risks arising from a change in rating***

WGZ BANK has obtained a voluntary assessment from Moody's Investors Service. The rating agency carries out a neutral assessment of the business environment WGZ BANK operates in. This assessment by the rating agency is meant to give investors an overview of WGZ BANK's solvency. The published rating is reviewed continuously and may be subject to change.

The cooperative financial services association (Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken), including WGZ BANK, has received a rating from Fitch Ratings. This assessment is meant to give investors an overview of the network's solvency. The published rating is reviewed continuously and may be subject to change.

Any deterioration in WGZ BANK's or the network's business environment, risk profile or profitability could lead to changes in the assessments by the respective rating agencies. As a result, refinancing costs would increase, which in turn would lead to reduced profitability and a worse competitive situation.

This could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

### ***Competitive risks***

WGZ BANK's traditional area of operations comprises North Rhine-Westphalia and parts of Rhineland-Palatinate. Strong competition in Germany, particularly in West Germany, or strong competition for traditional customer groups, including small and medium-sized corporate clients, could lead to a material deterioration in business opportunities and conditions.

This could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

#### ***Risks arising from business interruption***

Unforeseen events such as severe natural disasters, terrorist attacks or other states of emergency of a similar scale could lead to an interruption of WGZ BANK's operations and could cause substantial losses – for example relating to property, financial assets, trading positions and key employees. Such unforeseen events could also lead to additional costs and increase WGZ BANK's costs (such as for insurance premiums). These types of event may also make it impossible for WGZ BANK to obtain insurance coverage for certain risks and thus increase its overall risk.

### **Investment risks**

At WGZ BANK, investment risks are considered to be risks arising from its long-term equity investments, e.g. no dividend payment, a decrease of the enterprise value of the investment or write-downs to the carrying amount of an investment, which can lead to unexpected losses.

### **Reputational risks**

Reputational risk is considered to be the risk of a loss of reputation – i.e. a deterioration of the perception by stakeholder groups - because of negative reputational events in the course of general operating activities of WGZ BANK Group.

### **Risks arising from the availment under important agreements**

WGZ BANK has entered into important agreements under which it may have to meet obligations. These agreements include Keep-well statements, the membership of the protection scheme existing at the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR) and the Domination and profit and loss transfer agreement.

### **Keep-well statements (Patronatserklärungen)**

With the exemption of Political Risk (as defined below) and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank and WGZ BANK Ireland plc will be able to meet their obligations. The availment could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

### **Obligations in connection with the protection scheme of the BVR**

WGZ BANK is a member of the protection scheme existing at the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR), with a guarantee fund and a guarantee network. It participates in the scheme with contributions and guarantee obligations. Details are determined by the statutes of the protection scheme.

With the resources accumulated in the guarantee fund and the guarantee obligation made within the framework of the guarantee network, the protection scheme implements restructuring measures in favour of a member bank of the Bundesverband if this bank is not able to overcome impending or existing economic difficulties on its own.

After revision of the statutes of the protection scheme the basic levy contribution for WGZ BANK is 0.5‰ in 2014. For WGZ BANK, the basic levy contribution amounted to EUR 4,120 thousand in 2014. The basic levy rate is calculated on the basis of a complex calculation procedure. It is mainly based on exposure amounts of the exposure classes pursuant to § 10 sec. 1 sentence 9 German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") in connection with the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* – "**SolvV**") and the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "**CRR**"). The exact calculation method is set out in § 4 of the protection scheme's statutes.

Within the framework of the guarantee fund, WGZ BANK's contribution amounted to EUR 12,359 thousand in 2014 after calculation on basis of § 4 sec. 1b BVR Protection Scheme Statute (*Statut der Sicherungseinrichtung (SE-St) Bundesverband der deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken BVR*). But according to the statutes, the annual amount can be fixed at a maximum of five times the basic levy contribution.

Within the framework of the guarantee network, WGZ BANK has assumed a guarantee obligation equal to eight times the basic levy contribution to the guarantee fund (corresponding to EUR 32,960 thousand for 2014.)]

The guarantee obligation made within the framework of the guarantee network and a possibly increased availment under the obligations in connection with the protection scheme of the BVR could have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

#### ***Risk Factors relating to the Domination and Profit and Loss Transfer Agreement***

On 25 October 2011, WL BANK and WGZ BANK entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of six years, starting with the beginning of the business year in which it was entered into the commercial register (*Handelsregister*). The agreement has been entered into the commercial register on 12 December 2011. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz – "AktG"*), WL BANK shall transfer its total profit to WGZ BANK. Pursuant to Section 302 AktG, WGZ BANK shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.

The realisation of the domination and profit and loss transfer agreement may have negative effects on the assets, liabilities, financial position and financial performance (*Vermögens-, Finanz- und Ertragslage*) of WGZ BANK and may have negative effects on the value of Notes of WL BANK.

#### ***Political risks***

Extraordinary political measures or political events such as political uprising, revolution or war ("**Political Risks**") could lead to a substantial deterioration in WGZ BANK's business opportunities and thus also have a negative impact on the net assets, financial positions and results of operations.

#### ***Undetected or unforeseeable risks***

Despite compliance with the legal requirements, WGZ BANK's methods and procedures for measuring, monitoring and controlling risks may be insufficient and could expose WGZ BANK to undetected or unforeseeable risks.

For instance, it could turn out that WGZ BANK's procedures and measures of risk limitation are not fully effective in a certain economic environment or with regard to certain risks, including such risks that the WGZ BANK does not recognise or foresee. The instruments could be inappropriate to assess future risks that may arise, for example, from factors not foreseen by WGZ BANK or not adequately accounted for in its statistical models. This could lead to significant unexpected losses.

#### ***Risks resulting from the special regulatory environment***

The following risk related circumstances resulting from the special regulatory environment can have a detrimental effect on WGZ BANK's or its subsidiaries' business, its results of operations or its financial position.

#### ***Regulatory changes and interventions can have a detrimental effect on WGZ BANK's or its subsidiaries' business***

WGZ BANK and its subsidiaries are subject to the laws and regulations applicable to bank and financial services in each jurisdiction in which they operate. The regulatory authorities have broad monitoring competencies concerning many aspects of financial services provider operations, including the subjects liquidity, capital adequacy and eligible assets, ethical issues, money laundering, data protection, recordings and marketing and sales practices. The laws, regulations and directives on bank and financial services currently applicable to WGZ BANK and its subsidiaries may change at any time in a way that adversely affects its business. Furthermore changes to existing laws and regulations on bank and financial services may significantly

adversely affect the way in which it operates, the products and services offered and its assets' value.

Furthermore regulatory authorities are authorized to initiate administrative or judicial proceedings against WGZ BANK or its subsidiaries that may amongst other things result in the suspension or revocation of its license or injunction, financial penalties, civil law or criminal law sanctions or other disciplinary sanctions.

These proceedings and/or regulatory initiatives or enforcement activities may have significant negative effects on WGZ BANK's or its subsidiaries' business, its results of operations or its financial position.

#### ***Stress tests may adversely affect WGZ BANK's or its subsidiaries' operations***

Following stress tests WGZ BANK and its subsidiaries may be subject to measures initiated by the German Financial Regulation Authorities (the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) ("**BaFin**"), and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*)), the European Banking Authority ("**EBA**") and/or the European Central Bank ("**ECB**"). A negative performance of WGZ BANK or any of its business counterparties may have an adverse effect on the results of operations and the reputation of WGZ BANK.

If WGZ BANK scores within the scope of the stress test below the specified minimum values set by the regulatory authorities for the purpose of the stress test it could be required to take corrective actions which potentially include complying with requirements to strengthen its common equity basis and/or other regulatory requirements.

Furthermore publication of the results of the stress test (and the findings thereof), its interpretation by the financial market participants and the market's general impression that the assumptions of a stress test were insufficient may negatively affect WGZ BANK's reputation and its refinancing facilities and may result in higher refinancing costs or require other corrective actions. Further negative impacts may influence WGZ Bank's operations, results of operations or financial position and in this way influence the bank's creditors.

#### ***Specific risks in relation to the so called Single Supervisory Mechanism (SSM) and measures for the creation of the so called EU banking union***

Since its ratification in 2013 significant progress has been made in preparing and implementing the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") which provides the context for the ECB which is supported by the participating competent authorities on the national level (National Competent Authorities ("**NCA**s"), like the BaFin) to exercise the banking supervision in the Eurozone. The SSM was established by the Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (Official Journal of the European Union, L 287, 29 October 2013, p. 63-89, the "**SSM-Regulation**").

Among other credit institutions of the Eurozone WGZ BANK is supervised by the ECB since end of November 2014 within the context of the SSM. To perform its tasks ECB has the power to intervene in determined situations by obligating any supervised credit institution to take early measures that are necessary beyond the requirements laid down to cope with any problems. For this purpose it may set forth equity requirements or specific liquidity requirements that need to be complied with individually. This can have a negative impact on WGZ BANK's financial position.

Additionally the European Parliament published on 30 July 2014 the regulation concerning the so called Single Resolution Mechanism ("**SRM**" or "**SRM-Regulation**") as the second pillar to the banking union. The SRM-Regulation shall be supplemented by an intergovernmental agreement



between the EU member states that are participating in the SRM in which particular aspects of the SRM should be governed. Such aspects are for example the transfer and gradual common use of contributions to the Single Resolution Fund (the "**Fund**") for potential costs of banking crisis. The SRM's purpose is to introduce a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms and creates a single fund for bank resolutions. According to the SRM-Regulation a distressed bank, which is subject to the EU single supervisory mechanism SSM, will be resolved in accordance with a uniform European mechanism. In this regard it is also planned to establish a Single Resolution Board (the "**Board**"), which will be responsible for all banks directly supervised by the ECB within the context of the SSM and which shall supervise the creation of liquidation plans as well as the liquidation of affected institutions.

The resolution mechanism will be initiated by the determination – possibly carried out at short notice – that an institute defaulted or that it is very likely that it will default. This determination can be carried out by the ECB after hearing the Board whereas the SRM-Regulation sets out detailed rules for the decision-making process and concerning the procedure of the resolution mechanism. Therefore in contrast to a liquidation or an insolvency shareholders or their respective creditors (in particular holders of subordinated notes) can potentially lose their invested capital in part or whole already in case of a crisis of an affected institution.

In addition the Fund is established which under certain circumstances may financially support the resolution, which will generally only be possible if shareholders and creditors of the affected bank have paid within the context of the so called bail-in-instrument their loss absorption and recapitalisation amount of at least 8% of total liabilities. This could mean that shareholders and many bond creditors (i.e. noteholders) are exposed to the risk of partly or entirely losing their invested capital and the associated rights due to the application of resolution instruments.

The target volume of the Fund at an amount of EUR 55 billion shall be achieved within 8 years. These contributions shall be due on a national level first and shall be invested in national subfunds to be consequently gradually communitised so that a single resolution fund emerges for the participation in resolution costs of all banks subject to the SRM. Open points remain concerning details with regard to the amount of contribution payments for the relevant banks in favour of the Fund and if banks will be subject to other payment liabilities on top of the planned contribution payments. Such contributions can potentially have a significant negative impact on other banks that are subject to the SRM and WGZ BANK and its subsidiaries.

The SRM-Regulation is closely affiliated with the Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**"). The resolution mechanisms available to the Board within the context of the SRM-Regulation shall be equal to those set out in the BRRD.

This procedure and/or other regulatory measures may lead to a change in the interpretation of the regulatory requirements and to increased regulatory requirements and increased costs for compliance and reporting and obligate WGZ BANK to pay contributions to the Fund in addition to existing contribution to the resolution costs. Moreover these developments may have other significant negative impacts on WGZ BANK's business, results of operations or its financial position.

***Enhanced regulatory efforts, new regulations and the more rigid enforcement of existing regulations may materially adversely affect the banking business***

The global financial crisis has led to enhanced regulatory efforts, on both a national as well as an international level, the implementation of new regulations and the more rigid enforcement of existing regulations applicable to the financial sector. This may materially affect the development of costs as well as the scope of activities undergone by financial institutions.

In response to the financial crises, many governments and international organisations have made essential amendments to the existing banking regulation. Above all, the reform measures developed by the Basel Committee in respect of the New Basel Capital Accord for capital requirements of financial institutions (the so called „Basel III Package“) have been implemented since 2010, bringing about higher requirements in particular with regard to capital endowment. Furthermore, additional regulatory requirements such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) are to be implemented, which will be of great importance for credit institutions such as WGZ BANK.

In the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package comprising amendments of the Capital Requirements Directive (in light of Directive 2013/36/EU in its amended or replaced version ("**CRD IV**") and the respective German implementation act, namely the Act on the implementation of Directive 2013/36/EU on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, adapting the regulatory law to Regulation (EU) No 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (*Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen*, the "**CRD IV Implementation Act**") as well as the CRR and together with the associated regulatory and technical standards and the CRD IV as well as the CRD IV Implementation Act "**CRD IV/CRR Package**"). The CRR came into effect on 1 January 2014, largely replacing the former national regulations concerning capital requirements and liquidity. Owing to the fact that different relevant regulations necessary to implement the CRD IV/CRR Package currently only exist as drafts, and that responsible regulatory authorities might not have confirmed their understanding of the interpretation of the terms, the full impacts of such regulatory requirements are subject to continuous review and revision.

The CRD IV/CRR Package substantially tightens the qualitative and quantitative capital requirements for credit institutions. In addition to the gradual introduction of the new equity ratio until 2019, the CRD IV/CRR Package provides for a transition phase for capital markets instruments, which are currently accepted as regulatory tier 1 capital, however, which will not fulfil the future tier 1 capital requirements (CET1 capital), until 2022. Furthermore, the LCR-related liquidity requirements (which obligate credit institutions to hold, against the background of a stress test scenario, certain liquid assets over a period of 30 days) will be implemented as part of the current implementation planning from 2015, starting with a LCR of at least 60% which will then be gradually raised to 100% and which will have to be maintained from 2018 onwards. The implementation of binding minimum requirements in respect of the NSFR (which obligate credit institutions to ensure a long-term stable refinancing of their fixed assets under both ordinary and tensed market conditions) is still subject to an observation period. Finally, the CRD IV/CRR Package comprises a maximum leverage ratio which is not risk-based. Any details hereof will have to be determined after the termination of an observation period running until 31 December 2016, with such a ratio potentially coming into effect in the form of a minimum requirement from 1 January 2018.

Developments in the following areas (amongst others) may particularly affect WGZ BANK's business operations:

- monetary, interest and other policies of central banks and regulatory authorities;
- general developments concerning state or regulatory directives, that, in particular within the markets in which WGZ BANK operates, may materially affect investors' decisions;

- general developments regarding the regulatory requirements, e.g. regulatory rules in respect of the legal frame regarding capital requirements, designed to enhance financial stability and depositors' protection;
- developments in connection to competition and pricing;
- further developments in the area of financial reporting;
- a state-initiated differentiation between financial institutions regarding the exertion of guaranties on customer deposits as well as the conditions linked to such guaranties; and
- the implementation of regionally applicable systems for customer- or depositors compensation or remuneration plans.

The implementation of the aforementioned regulatory amendments has already resulted in a cost increase for WGZ BANK and its subsidiaries and may continue to do so in the future, which in turn may have a negative impact on their operations. Depending on the nature of the regulatory amendments, such amendments may lead to a decreased level of activity of financial institutions, which in turn may materially affect the business, the financial position and the results of operations of WGZ BANK and its subsidiaries.

Improper response to, or giving the impression to not properly respond to the amendments and initiatives relating to banking regulation may cause detriment to WGZ BANK's reputation and thereby expose WGZ BANK to further legal risk, which in turn increases the level and amount of claims and losses against WGZ BANK, or, respectively, will lead to WGZ BANK facing a higher risk of law enforcement, fines and sanctions.

In view of the evident tightening of capital requirements and the implementation of liquidity requirements, WGZ BANK may be forced to increase its capital and to substantially reduce its Risk Weighted Assets (RWA), which in turn may adversely affect WGZ BANK's long-term profitability. The possible introduction of a legally binding leverage ratio as well as market pressure on the necessity to meet a certain leverage ratio target (irrespective of whether it is legally binding or not) could lead to similar results.

***Measures by governments and central banks in reaction to the financial crisis have a significant impact on competition and may have an impact on the legal and economic position of the investors***

There have been significant interventions in the financial services sector by governments and central banks in response to the financial market crisis, i.a. with respect to an acquisition of direct holdings of particular financial institutions and the capital contribution in another form, the granting of guarantees for financial institutions and the takeover of ailing assets of financial institutions. In some cases, particular financial institutions were nationalized. In order to benefit from these measures, in some cases the participating bank has to commit itself to a certain behaviour, for example by granting credits only to specific types of borrowers, adapting the strategy of the bank, suspending dividends and other distributions of profit and limiting the remuneration of executive employees.

Such interventions have a significant influence on all institutions, concerned and not concerned, in particular regarding access to refinancing sources, capital and recruiting and retaining qualified employees. Institutions as WGZ BANK and its subsidiaries, which did not receive government support, were able to maintain a greater autonomy with respect to their strategy and lending and remuneration policies, but may suffer competitive disadvantages regarding their cost base, especially with respect to refinancing costs. Moreover they may suffer losses of confidence of investors or depositors and be exposed to the risk of loss of liquidity.

The implementation of such measures with respect to other companies may have effects on how the prospects of the financial services sector or specific types of financial instruments are perceived as a whole. In this case the price for financial instruments of WGZ BANK and its subsidiaries may fall and the refinancing costs could increase, which may have significant negative effects on WGZ BANK's or its subsidiaries' business, its results of operations or its financial position.

***Risks in connection with the separation of proprietary trading and other high-risk trading activities from other banking business***

Upon request by the European Commissioner for the Internal Market Michel Barnier, a group of experts led by Erkki Liikanen proposed a number of recommendations for structural reforms to support financial stability and efficiency in the EU banking sector, which were published in October 2012 (Liikanen report). In this context the European Commission has made proposals for the future bank structure in the European Union, especially the separate banking system, on 29 January 2014. The largest and most complex European banks with substantial trading activities (measured by the relation of the trading activities to the balance sheet total or the absolute trading volume) shall be hindered to carry out certain proprietary trading activities in financial instruments and commodities and the regulatory authorities shall be authorised and – in certain cases – obliged to demand the transfer of high-risk trading activities (possibly including market making activities, complex derivatives transactions and securitisation operations) to legally independent trading companies within the group. In comparison with the German Ringfencing Act (*Trennbankengesetz*) as described below, the proposals of the European Commission with respect to the separate banking system could provide lower thresholds and triggering events for the transfer obligations of banks with respect to a broader definition of critical trading activities and therefore require legislative changes of applicable German law. Details of such proposals are still subject of negotiations and can therefore be subject to changes.

In August 2013, the German Ringfencing Act (*Trennbankengesetz*) was published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). According to the German Ringfencing Act, trading activities of credit institutions, subject to certain criteria, have to be executed in separate subsidiaries legally separated from other business areas. This provision applies to credit institutions which take in deposits and other repayable funds and grant loans on their own accounts, provided that their balance sheet positions do not exceed certain thresholds.

Accordingly, banks whose trading portfolio and liquidity reserves exceed EUR 100 billion (absolute threshold) or 20% of the balance sheet total and is at least EUR 90 billion (relative threshold) can be subject to this separation obligation under the German Ringfencing Act. This prohibition applies not only to hedging activities executed for the hedging of business transactions with customers with respect to the management of interest rate, currency and liquidity or the buying and selling of long-term holdings. Such potential separation obligation would not apply prior to 1 July 2015.

Based on the current legislative language of the German Ringfencing Act and the related criteria of interpretation, WGZ BANK assumes that it will not be affected by the separation obligation under the German Ringfencing Act. If the basis of this assessment changes, WGZ BANK may have to meet the separation obligation. Irrespective thereof, a separation obligation can arise from the proposals of the European Commission on the future bank structural reform in the European Union or the Liikanen report, respectively.

Although the real impact of future European proposals with respect to the Liikanen report and/or the implementation of the German Ringfencing Act on rights of holders of notes or other creditors of WGZ BANK is not foreseeable at the moment, it is conceivable that WGZ BANK, in case it should be, contrary to all expectations, concerned by the separation obligation under the German

Ringfencing Act or be subject to a separation obligation due to a potential implementation of a future separation banks legislation at European level, has to sever certain trading activities. As a consequence, WGZ BANK may have a fundamentally different risk capacity or creditworthiness or suffer other negative impacts on its business model and/or profitability.

***The sovereign debt crisis in Europe may extend or member states may leave the Monetary Union which may lead to losses in all business areas of WGZ BANK***

Regulatory and political measures taken by the European governments in response to the sovereign debt crisis in Europe may not be sufficient to prevent the diffusion of the crisis or the exit of one or more member states of the Monetary Union. An exit of one or more member states of the Monetary Union may have unpredictable impacts on the financial system as well as the general economic development, which in turn may lead to a decreased level of business activity, the depreciation of assets and thus to losses in all areas of operations of WGZ BANK. Ways to protect WGZ BANK against such risks are limited.

If the political decision makers in Europe were not able to keep the sovereign debt crisis in Europe under control, this could presumably materially adversely affect the business activities and the financial position of WGZ BANK, since the banks, including WGZ BANK, could be forced to make further depreciations to their receivables from sovereign debtors and other debtors, when faced with a further deteriorating macro economic environment. In addition, it is possible that one or more member states of the Eurozone may exit the Monetary Union, which would result in a reintroduction of the national currency in such member states. It is hard to predict the impacts of such events, which may materially adversely affect the business and prospects of WGZ BANK, due to an adverse effect (amongst others) on the financial system and the economic activities both within as well as beyond the Eurozone.

If a member state of the Eurozone decided to leave the Monetary Union, the resulting necessity to reintroduce the national currency in such member state and to amend any existing contractual obligations may lead to unpredictable financial, legal, political as well as social consequences. Due to the tight interrelations of the financial system within the Eurozone and due to the scope of the risks WGZ BANK faces in connection to public and private counterparties in all of Europe, the possibilities to make provisions for such an emergency case in order to contain any risks are presumably insignificant. If the general economic climate deteriorates in light of one or more exists from the Eurozone, almost all areas of operations of WGZ BANK may be affected, including those with a more stable flow of transactions. If WGZ BANK was forced to further depreciate any of its receivables, it may incur substantial losses.

## **Risk Factors relating to the Non Equity Securities**

### **Risk Factors Relating to Notes**

If one or more of the risks described below occur, this may result in material and sustained decreases in the price of the Notes or, in the worst case, in a total loss of the capital invested by the Investor.

***Noteholders may not rely on the deposit guarantee scheme.***

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Notes (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by the German statutory deposit protection scheme pursuant to the German Act on Deposit Protection and Investors' Compensation (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Nevertheless, as a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the *Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.* ("**BVR**"). Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated notes held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

However, the protection scheme is an institution on voluntary basis and neither Noteholders nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (*kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung*). Accordingly, investors must be aware that it is uncertain if and to which extent the protection scheme may mitigate the risk of a non-payment by the Issuer under the Notes.

***A change of the respective ratings of the Issuer may effect the price of a Non Equity Security.***

If the Issuer's business environment, risk profile or profitability deteriorates, this could lead to a change in the assessment by the respective rating agencies. As the ratings of the Issuer reflect its creditworthiness as determined by the respective rating agency, the change of such rating may have an adverse effect on the price of a Non Equity Security.

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

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, Europe 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.

***An active trading market for the Notes may not develop.***

There can be no assurance that an active trading 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 Issuer and its affiliates are entitled to buy and sell the Notes for their 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.

***Any right of termination at the option of the Issuer, if provided for in any Final Terms for a particular issue of Notes, could cause the yield anticipated by Noteholders to be considerably less than anticipated.***

There may be a right of termination of the Issuer. Such right of early redemption is often provided for notes in periods of high interest rates. If the market interest rates decrease, the risk to Noteholders that the Issuer will exercise its right of early redemption increases. As a consequence, the yields received upon redemption may be lower than expected, and the early redemption amount of the Notes may be lower than the purchase price for the Notes paid by the Noteholder. As a consequence, part of the capital invested by the Noteholder may be lost, so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested. Furthermore,

there is the possibility that Noteholders may invest the amounts received upon early redemption only at a rate of return which is lower than that of the Notes redeemed.

***A Noteholder's actual yield on the Notes may, as a result of transaction costs, be lower than the stated yield.***

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the current price of the security. 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, Noteholders 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 securities (direct costs), Noteholders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

#### ***U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding***

Whilst the Non Equity Securities are in global form and held within a clearing system in all but the most remote circumstances, it is not expected that FATCA will affect the amount of any payment received by the clearing system (see Section "*Taxation – U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding*" below). However, FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. It also may affect payment to any ultimate investor that is a financial institution that is not entitled to receive payments free of withholding under FATCA, or an ultimate investor that fails to provide its broker (or other custodian or intermediary from which it receives payment) with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for the payments to be made free of FATCA withholding. Investors should choose the custodians or intermediaries with care (to ensure each is compliant with FATCA or other laws or agreements related to FATCA including any IGA legislation, if applicable), provide each custodian or intermediary with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for such custodian or intermediary to make a payment free of FATCA withholding. Investors should consult their own tax adviser to obtain a more detailed explanation of FATCA and how FATCA may affect them.

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 Issuers, 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. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

#### ***Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions and investment firms***

The directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive (the "**BRRD**")) was adopted by the European Parliament on 14 April 2014. It was published in the Official Journal of the European Union on 12 June 2014 and had to be implemented into national law by the Member States by 1 January 2015.

The BRRD provides a common approach across Europe with respect to the resolution of credit institutions, investment firms, financial holding companies and branches of institutions with their seat outside the European Union and includes apart from the material stipulations regarding loss participation of a bank's creditors provisions, which provide additional decision-making competencies and powers for supervision authorities, additional organisation and reporting obligations for banks. The BRRD stipulates a minimum of resolution instruments. The Member States can maintain specific national instruments and powers for dealing with failing institutions provided that such additional powers are compatible with the principles and targets of the bank resolution framework pursuant to the BRRD and do not prevent an effective group resolution.

In Germany, the standards of the BRRD were transposed through the law to Regulation 2015/59/EU on establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending the Directive 82/891/EEG of the European Council, the Directives 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU and the Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012 of the European Parliament and Council (*Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU zur Festlegung eines Rahmes für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen*, the "**BRRD Implementation Law**", published on 18 December 2014, substantially effective as of 1 January 2015). The BRRD Implementation Law decouples the provisions for resolution planning from the KWG and introduces a special law for the recovery and resolution of institutions and financial groups (the "**SAG**"), which became effective on 1 January 2015.

Additionally, a Regulation (EU) No 806/2014 for establishing uniform provisions and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms within the framework of a single resolution mechanism and a single resolution fund as well as amending the Regulation (EU) No 1093/2010 ("**SRM-Regulation**") directly applicable in all Member States was implemented.

The SRM-Regulation complements the BRRD regulations and applies to systemically relevant institutions such as the Issuer. The provisions regarding the cooperation between the single resolution committee and national resolution authorities with respect to the preparation of resolution plans for banks are applicable since 1 January 2015 and the single resolution mechanism shall fully begin activity as of 1 January 2016.

The BRRD also includes provisions to require the competent regulator and/or authority to be given certain resolution powers. Pursuant to the BRRD, resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and/or to convert debt claims into equity if certain requirements are met (so-called "**bail-in tool**"). Despite an implementation period until 1 January 2016 in the BRRD, this bail-in tool is already applicable in Germany pursuant to SAG as of 1 January 2015. Pursuant to the SRM-Regulation this tool is applicable as of 1 January 2016.

Under the bail-in tool the respective competent resolution authority has the power, upon certain trigger events, to write down or cancel existing shares. In addition it can write down relevant capital instruments as well as eligible (*eligible for bail-in*) liabilities (i.e. own funds instruments such as subordinated notes and other subordinated debt and non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into equity at certain rates of conversion, which have to have an appropriate value taking into account the nominal amount and the ranking the capital instrument or the liability, respectively, would have in case of insolvency proceedings. The credit institution's financial position shall thereby be strengthened and it shall be enabled to continue as



a going concern subject to appropriate restructuring. Such a bail-in tool is possible under both the SRM-Regulation and the SAG.

Pursuant to the SAG, the competent supervisory authority is the Financial Market Stabilisation Authority (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*, the "**FSMA**"). The FSMA applies the SAG provisions on basis of a resolution concept which was agreed by the European Single Resolution Board ("**SRB**") and which was made available to it for implementation. If in this respect a bail-in is ordered, the respective debt shall be considered as settled and amounts written down or converted would, as a consequence, irrevocably be lost. The holders of such instruments would cease to have any claims in the amount of the write-off or the conversion, respectively, thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. This basically corresponds to the regulatory situation pursuant to the SRM-Regulation. By application of the bail-in tools, the holders of such instruments shall not incur greater loss than they would have incurred if the institution had been wound up under normal insolvency proceedings. In case the creditors concerned would have incurred greater losses by application of the bail-in tools, the difference shall be paid by the resolution authority.

The SRM as well as the implementation of the BRRD into national law could therefore restrict the rights of holders of Notes. For example in case of a resolution of the Issuer, which could lead to the loss of the total investments and which could, also prior to the occurrence of non-sustainability or resolution, have an adverse effect on the market value of subordinated Notes. Although the bail-in tool under the SRM-Regulation will not be effective until 1 January 2016, it cannot be ruled out that the applicable SAG provisions restrict the rights of holders of Notes prior to this date. It should be noted that the CRR states in Art. 518 that by 31 December 2015 the European Commission shall review and report on whether the CRR should contain a requirement that Additional Tier 1 or Tier 2 capital instruments are to be written down in the event of a determination that an institution is no longer viable.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the holder of Additional Tier 1 instruments, may result in the loss of the entire investment in the event of non-viability or resolution of the Issuer, and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution.

***Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk to a Noteholder of non-performance of the Notes.***

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Noteholder 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. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, 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.

***Noteholder Resolutions amending the Conditions of the Notes in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities may have significant negative effects on such Notes.***

If the Final Terms provide that the Conditions of a series of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe – may be amended by way of a majority resolution in a Noteholders Meeting or a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"), as amended, the Issuer may subsequently amend the Conditions with the consent of the majority of

Noteholders specified in the Final Terms, which amendment will be binding on all Noteholders the relevant Series of Notes even if they may have voted against the change.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholders 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.

***An appointment of a Noteholders' joint representative may deprive the Noteholder's rights to enforce its rights under the Conditions of the Notes.***

If the Final Terms of Non Equity Securities – other than Pfandbriefe – provide for the appointment of a Noteholders' joint representative, either in the Conditions or by a majority resolution of the Noteholders, 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 Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

***A Noteholder's effective yield on the Notes may be diminished by the tax impact on that Noteholder of its investment in the Notes.***

Payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on Noteholders generally in the Federal Republic of Germany and Luxembourg is described under "Tax Treatment of the Non Equity Securities"; however, the tax impact on an individual Noteholder may differ from the situation described for Noteholders generally.

**An investment in the Notes entails tax risks. Examples of taxation risk that investors should consider together with their advisors include the risk of double taxation (in Germany and their home jurisdiction).**

**Financial Transaction Tax**

On 14 February 2013, the EU Commission adopted a proposal for a Council Directive (the "**Draft Directive**") on a common financial transaction tax ("**FTT**"). According to the Draft Directive, the FTT shall be implemented and enter into effect in eleven EU Member States (Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Spain, Slovakia and Slovenia; the "**Participating Member States**").

Pursuant to the original proposal under the Draft Directive, the FTT shall be payable on financial transactions provided at least one party to the financial transaction is established or deemed established in a Participating Member State and there is a financial institution established or deemed established in a Participating Member State which is a party to the financial transaction, or is acting in the name of a party to the transaction. The FTT shall, however, not apply to (*inter alia*) primary market transactions referred to in Article 5 (c) of Regulation (EC) No 1287/2006, including the activity of underwriting and subsequent allocation of financial instruments in the framework of their issue. Thus, the issuance of the Non Equity Securities should not be subject to the FTT.

The rates of the FTT shall be fixed by each Participating Member State but for transactions involving financial instruments other than derivatives shall amount to at least 0.1 per cent. of the taxable amount. The taxable amount for such transactions shall in general be determined by reference to the consideration paid or owed in return for the transfer. The FTT shall be payable by

each financial institution established or deemed established in a Participating Member State which is a party to the financial transaction, acting in the name of a party to the transaction or where the transaction has been carried out on its account. Where the FTT due has not been paid within the applicable time limits, each party to a financial transaction, including persons other than financial institutions, shall become jointly and severally liable for the payment of the FTT due.

According to a press announcement of the EU Council from 2014, ten participating Member States, including Germany, currently intend to work on the introduction of an FTT based on a progressive implementation of such tax. The progressive implementation shall first focus on the taxation of shares and certain derivatives only which shall be implemented at the latest on 1 January 2016. As to the further implementation of any FTT there is currently no detailed plan or timetable available.

**Nevertheless the FTT is still subject to negotiation between the Participating Member States and was (and most probably still will be) the subject of legal challenge. Therefore it may still be adopted and be changed at any time. Moreover, once any directive has been adopted (the "Directive"), it will need to be implemented into the respective domestic laws of the Participating Member States and the domestic provisions implementing the Directive might deviate from the Directive itself. Prospective holders of the Non Equity Securities should consult their own tax advisers in relation to the consequences of the FTT associated with subscribing for, purchasing, holding and disposing of the Non Equity Securities.**

#### ***Governing Law***

The Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in German law or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

#### ***Price of Fixed Rate Notes is subject to changes in the market interest rate***

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Changes in the market interest rate are particularly with relevance to such holder who wants to sell the Notes prior to the maturity date or if the Notes will be redeemed prior to maturity (also by the Issuer as the case may be).

#### ***Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on 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. Investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That means investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

***Reverse Floating Rate Notes and Reverse Floating Rate Pfandbriefe are subject to sharp price fluctuations.***

The interest income of Reverse Floating Rate Notes and Reverse Floating Rate Pfandbriefe 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 or Reverse Floating Rate Pfandbriefe, the price of Reverse Floating Rate Notes or Reverse Floating Rate Pfandbriefe is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes or Reverse Floating Rate Pfandbriefe are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes or Reverse Floating Rate Pfandbriefe 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 may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it cannot be excluded that such decrease might be disproportionate.

***Zero Coupon Notes are subject to higher price fluctuations than non-discounted notes.***

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of ordinary 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. Hence, Zero Coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

***Foreign currency notes expose investors to foreign-exchange risk as well as to issuer risk.***

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 foreign currency 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. If on the one hand the exchange rate underlying the Notes falls and on the other hand the value of the currency of the Notes correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder falls and the redemption amount may be lower than the amount invested.

This risk is in addition to any risks that relate to the Issuer's ability to pay its debts or to the particular type of Note being issued.

***Subordinated Notes***

The obligations of WL Bank in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. No payment in respect of the Subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the

contrary. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in the relevant Terms and Conditions of the Notes or change the redemption date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). In this case, if the Subordinated Notes are redeemed before the redemption date otherwise than in the circumstances described in the relevant Terms and Conditions of the Notes or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by the inpayment of other own funds (*haftendes Eigenkapital*) of at least equivalent status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. A redemption before the redemption date always requires the consent of the Federal Financial Services Supervisory Authority.

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

The Conditions of the Inhaberpandbriefe and the Conditions of the Jumbo 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. The SchVG does not apply to Pfandbriefe.

The insolvency of an issuer of Pfandbriefe does not have an immediate effect on the settlement of the Pfandbriefe. However, there is a risk that the investor will suffer a loss, in the event that the cover assets provided to cover the Pfandbriefe are not sufficient to fulfil the payment obligations vis-à-vis all Pfandbriefeholders.

In addition, Pfandbriefe are generally subject to the same risks set forth under the above subsections "Risk Factors relating to Notes" and/or unless explicitly indicated otherwise.

### **Risk Factors relating to the Keep-well statement**

The Keep-well statement provided by WGZ BANK for the benefit of the Issuer does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer and, accordingly, that there will at all times be a Keep-well statement of WGZ BANK for the benefit of the Issuer.

**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 Non Equity Securities. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in the Base Prospectus (including any supplements thereto) 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.**

## Documents incorporated by reference

The following documents shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Base Prospectus:

- **Financial Statements 2013 of WL BANK**

*(Source: English version of the Annual Report 2013 of the WL BANK)*

Management Report	Pages 18 - 44
Balance Sheet as at 31 December 2013	Pages 46 - 49
Profit and Loss Account	Page 51
Notes	Pages 52 - 70
Statement of Shareholders' Equity	Page 72
Cash Flow Statement as at 31 December 2013	Page 73
Auditors' Certificate	Page 74
Assurance by the Legal Representatives	Page 75

- **Financial Statements 2014 of WL BANK**

*(Source: English version of the Annual Report 2014 of the WL BANK)*

Management Report	Pages 18 - 49
Balance Sheet as at 31 December 2014	Pages 50 - 54
Profit and Loss Account	Page 55
Notes	Pages 56 - 74
Statement of Shareholders' Equity	Page 76
Cash Flow Statement as at 31 December 2014	Page 77
Auditors' Certificate	Page 78
Assurance by the Legal Representatives	Page 79

- Financial Statements 2013 of WGZ BANK Group**  
 (Source: German version of the Annual Financial Statements 2013 of WGZ BANK)

WGZ BANK Combined Management Report & Group Management Report ( <i>Lagebericht und Konzernlagebericht</i> )	Section "Lagebericht 2013", pages 1 - 62
WGZ BANK Group Consolidated Balance Sheet ( <i>Konzernbilanz</i> ) as at 31 December 2013	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", page 4
WGZ BANK Group Consolidated Profit & Loss Account ( <i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", page 5
WGZ BANK Group Consolidated Statement of recognized income & expense ( <i>Gesamtergebnisrechnung des Konzerns</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", page 6
WGZ BANK Group Consolidated Statement of Changes in Equity ( <i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", page 7
WGZ BANK Group Cash Flow Statement ( <i>Kapitalflussrechnung</i> ) for the financial year ending 31 December 2013	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", page 8
Notes relating to the WGZ BANK Group Consolidated financial statements ( <i>Anhang</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2013", pages 9 – 79
Independent Auditors' Report for the WGZ BANK Group Consolidated financial statements ( <i>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</i> )	Section "Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers", page 80

- Financial Statements 2014 of WGZ BANK Group**  
 (Source: German version of the Annual Financial Statements 2014 of WGZ BANK)

WGZ BANK Combined Management Report & Group Management Report ( <i>Lagebericht und Konzernlagebericht</i> )	Section "Lagebericht 2014", pages 1 - 64
WGZ BANK Group Consolidated Balance Sheet ( <i>Konzernbilanz</i> ) as at 31 December 2014	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", page 4
WGZ BANK Group Consolidated Profit & Loss Account ( <i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", page 5
WGZ BANK Group Consolidated Statement of recognized income & expense ( <i>Gesamtergebnisrechnung des Konzerns</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", page 6
WGZ BANK Group Consolidated Statement of Changes in Equity ( <i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", page 7
WGZ BANK Group Cash Flow Statement ( <i>Kapitalflussrechnung</i> ) for the financial year ending 31 December 2014	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", page 8
Notes relating to the WGZ BANK Group Consolidated financial statements ( <i>Anhang</i> )	Section "WGZ BANK – Konzernabschluss 2014", pages 9 – 85
Independent Auditors' Report for the WGZ BANK Group Consolidated financial statements ( <i>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</i> )	Section "Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers", page 87



- **WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank Base Prospectus 2013 for the € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes and Pfandbriefe dated 3 May 2013**

Programme Conditions	Pages A-2 – A-115
----------------------	-------------------

- **WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank Base Prospectus 2014 for the € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme for the Issue of Notes and Pfandbriefe dated 5 May 2014**

Programme Conditions	Pages A-2 – A-140
----------------------	-------------------

Investors in Non Equity Securities who have not previously reviewed the information contained in the above documents should do so in connection with their evaluation of the Non Equity Securities.

The information incorporated by reference that is not included in the tables above, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation (EC) No 809/2004 (the "**Prospectus Regulation**").

**During the validity of this Base Prospectus, copies of these documents may be inspected on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).**

## **General Information**

The Issuer may for a period of up to twelve months as from the date of this Base Prospectus under the Debt Issuance Programme described herein (the "Programme") issue Notes subject to German law with or without a nominal amount which may in each case be subordinated or unsubordinated or Public Sector Pfandbriefe and Mortgage Pfandbriefe in an aggregate principal amount of up to EUR 25,000,000,000. The nominal amount of the Non Equity Securities, the issue currency, the interest payable in respect of the Non Equity Securities, if any, the issue prices and maturities of the Non Equity Securities and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular tranche (as described in "Securities Description") of Non Equity Securities will be set out in the applicable Final Terms. The Non Equity Securities may be denominated in euros or other currencies as set forth in the relevant Final Terms.

Unless the applicable Final Terms state otherwise, the Non Equity Securities of a tranche or series will be represented by a Global Note, which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, or with a common depository on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV Brussels (in the case of Non Equity Securities issued in classical global note form) or which will be delivered to a common safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV Brussels (in the case of Non Equity Securities issued in new global note form) or which is deposited with another clearing system as stipulated in the Final Terms. Definitive securities will not be issued. The Non Equity Securities may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

The Issuer may sell these Non Equity Securities to or through underwriters, and also to other purchasers or through one or more of the dealers listed below and any other dealer appointed from time to time by the Issuer ("Dealer" or "Dealers"). The names of the Dealers will be set forth in the accompanying Final Terms.

*See "Risk Factors" for a discussion of certain factors to be considered in connection with an investment in the Non Equity Securities.*

Application has been made to list the Non Equity Securities to be issued under the Programme on the Official Market of the Düsseldorf Stock Exchange. However, application has also been made to list the Non Equity Securities on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and for them to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. The Non Equity Securities may also be listed on such other or further stock exchange(s), or not listed on any stock exchange, as specified in the relevant Final Terms.

*This Base Prospectus should be read in conjunction with any supplements hereto. The final terms of an issue of securities published in the relevant Final Terms should be read in conjunction with this Base Prospectus and any supplements.*

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"). The Non Equity Securities may be subject to certain requirements under U.S. tax law. Apart from certain exceptions, the Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person (see Securities Description: Selling Restrictions).

As of the date "Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC" (including the PD Amending Directive, to the extent implemented in the relevant Member State) ("Prospectus Directive") is implemented in the relevant member states of the European Economic Area (the "Implementation Date"), the Non Equity Securities may be offered and sold to the public within such member states of the European Economic Area only in accordance with the provisions of the Prospectus Directive and the acts and regulations passed in the respective member states with regard to the implementation of the Prospectus Directive.

In connection with the issue of any tranche or series (as described in "Securities Description"), the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (the "Stabilising Manager(s)") (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Non Equity Securities or effect transactions with a view to supporting the market price of the Non Equity Securities 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 or series is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant tranche or series and 60 days after the date of the allotment of the relevant tranche. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

***This Base Prospectus may be used solely for the purpose of considering an investment in the Non Equity Securities described in the Base Prospectus; any other usage of this Base Prospectus is unauthorised.***

**Only the Issuer and WGZ BANK (only with respect to the sections relating solely to WGZ BANK) and, if applicable, other sources mentioned in this Base Prospectus have provided the information contained in this Base Prospectus. The Dealers have not reviewed the accuracy and completeness of the information contained herein. Consequently, the Dealers named herein make no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein nor assume any liability for the accuracy or completeness of such information.**

**The Issuer has not authorised the making or provision of any representation or information regarding the Issuer or the Non Equity Securities other than as contained in this Base Prospectus, any supplements, the relevant Final Terms, the Agency Agreement or the Dealer Agreement. Consequently, any such representation or information should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Dealers.**

**As of the date of this Base Prospectus, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of the Issuer's knowledge, in accordance with the facts. Should circumstances occur, which have the effect that information contained in this Base Prospectus, any supplements or in the relevant Final Terms is not correct anymore, the Issuer will prepare a supplement to this Base Prospectus in relation to every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information contained in this Base Prospectus and any supplements, if any, which is capable of affecting the assessment of the Non Equity Securities. The Dealers expressly do not undertake to review the accuracy or completeness of the information published during the life of the Base Prospectus nor to advise any investor of any information otherwise coming to the attention of the Dealers.**

**This Base Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Non Equity Securities in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The publication or distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Non Equity Securities may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer, the Dealers and the Fiscal Agent do not represent that this Base Prospectus may be lawfully distributed, or that any Non Equity Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration, approval or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, nor assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken or approved by the Issuer, the Dealers or the Fiscal Agent which would permit a public offering of any Non Equity Securities or distribution of this Base Prospectus in any jurisdiction where special action for that purpose is required. Accordingly, no Non Equity Securities may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.**

**Persons into whose possession this Base Prospectus or any Non Equity Securities may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offering and sale of Non Equity Securities. The restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Non Equity Securities in the United States and with regard to U.S. persons are especially set out (see Securities Description: Selling Restrictions).**

**Neither the Issuer nor the Dealers or the Fiscal Agent represent or warrant that an investment in Non Equity Securities issued under the Programme is permissible under the applicable laws of any jurisdiction. Investors should satisfy themselves that they are able to bear the economic risk of an investment in the Non Equity Securities.**

**Neither this Base Prospectus, any supplements hereto, the relevant Final Terms nor any other information supplied in connection with the Programme or any Non Equity Securities (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer, any of the Dealers or the Fiscal Agent to any person to subscribe for or to purchase any Non Equity Securities issued under the Programme. Investors contemplating an investment in the Non Equity Securities should make their own independent investigations into the financial condition and affairs, and their own appraisal of the creditworthiness of the Issuer and the terms of the Non Equity Securities issued, including the related chances and risks.**

**None of the Dealers or their affiliates assumes any obligation to purchase any Notes or to establish or maintain a market liquidity, and no assurances can be given that a liquid market will develop for the Non Equity Securities issued under the Programme.**

## **Responsible Persons**

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank with its registered office in Münster assumes responsibility pursuant to article 9 sub-section 1 Luxembourg Prospectus Law for the content of this Base Prospectus (including German language content).

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank hereby declares that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus, is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

WGZ BANK with its registered office in Düsseldorf assumes responsibility pursuant to article 9 sub-section 1 of the Luxembourg Prospectus Law for the elements B.19-1 through B.19-17, the element D.3 with regard to risks specific to WGZ BANK of the Summary, the elements B.19-1 through B.19-17, the element D.3 with regard to risks specific to WGZ BANK of the German translation of the Summary, the sections "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" in this Base Prospectus.

WGZ BANK hereby declares that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus in the elements B.19-1 through B.19-17, the element D.3 with regard to risks specific to WGZ BANK of the Summary, the elements B.19-1 through B.19-17, the element D.3 with regard to risks specific to WGZ BANK of the German translation of the Summary, under the caption "Information on WGZ BANK" and "Risk Factors Relating to WGZ BANK" is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

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

If and to the extent specified in the Final Terms relating to a particular issue of Non Equity Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Non Equity Securities during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), in the Federal Republic of Germany, Luxembourg or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Base Prospectus, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (as amended by the PD Amending Directive). WL BANK accepts responsibility for the information given in the Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Non Equity Securities. The Issuer might give a general consent or an individual consent as set out in the applicable Final Terms.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of WL BANK ([www.wlbank.de](http://www.wlbank.de)).

When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

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

## **Issuer Description**

### **Auditors**

The annual financial statements for the financial years 2014 and 2013 have been audited by PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf ("**PwC**") who issued an unqualified auditor's report in each case. PwC is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

### **Information on the Issuer**

#### ***Business history and business development of the Issuer***

The Issuer was founded by Westphalian farmers on the basis of the former Farmers' Association in 1877. This institute was meant to grant favourable real estate loans to the Westphalian farmers on a non-profit making basis. The main centres of activity were in the Westphalia-Lippe and Lower Rhine regions. In 1973, the Issuer expanded its business to include construction loans for residential and commercial properties. In 1987, the public-sector institute was transformed into a public limited company named Westfälische Landschaft Bodenkreditbank AG, which was integrated in the cooperative FinanzVerbund.

Since then, the Issuer is consolidated within the WGZ BANK Group.

#### ***Legal and commercial name of the Issuer***

Since 2006, the Issuer's legal name is WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank and it conducts its business under its legal name "**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**" or under its trade name "**WL BANK**".

#### ***Place of registration of the Issuer and its registration number***

The Issuer is entered into the commercial register (*Handelsregister*) of Münster under HRB 2868.

#### ***Date of formation***

The Issuer was formed on 15 July 1877 and transformed into a German public limited company (*Aktiengesellschaft*) in 1987.

#### ***Registered office and legal form***

The Issuer is organised under the laws of Germany in the form of a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) and has its headquarters in the city of Münster (Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany, telephone: +49 (0)251 4905-0 facsimile: +49 (0)251 4905-5555, Internet: [www.wlbank.de](http://www.wlbank.de)).

#### ***Corporate objects***

Corporate objects of the Issuer are engaging in real-estate and public sector loans as well as the issuance of notes in accordance with the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

## **Business Overview**

### ***Business Activities***

The Issuer's main areas of activity are the granting of real estate loans and public sector loans as well as the issuance of Pfandbriefe on the basis of the acquired claims.

The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the federal government, the federal states, cities and municipalities, to domestic regional cooperations as well as to other debtors that can be used as coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

### **Overview of the German Pfandbrief Market**

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

### **Introduction**

Until 19 July 2005 the Issuer operated as a mortgage bank (*Pfandbriefbank*) under the Mortgage Bank Act in the version as published on 9 September 1998, as amended) (*Hypothekbankgesetz*). As of 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Issuer are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) as amended from time to time.

The legislation accompanying the Pfandbrief Act, i.e., the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, inter alia, (i) the Mortgage Banking Act applicable to the existing mortgage banks such as the Issuer being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) covered by mortgage loans, as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in each case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public- Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing ship mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The new Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. As of 19 July 2005 onwards, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, ship mortgage Pfandbriefe as well as, as of 26 March 2009, aircraft mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks, ship mortgage banks and aircraft mortgage banks will be authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks such as the Issuer and ship mortgage banks, that operated as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all



grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time, subject to giving a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005. As of 19 July 2005, mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, inter alia, deposit taking, the extension of credits, securities custody, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are as from 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

As of 26 March 2009 the Pfandbrief Act was amended again, by the law regarding the reorganisation of Pfandbrief legislation (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*). The reporting on maturity bands within the cover pools of Pfandbrief Banks has been refined. Further a new introduction to the Pfandbrief Act is the Aircraft Pfandbrief. It is the fourth Pfandbrief category along Public, Mortgage and Ship Pfandbriefe.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

#### **Rules applicable to all types of Pfandbriefe**

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term notes, typically with an original maturity of two to thirty years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, ship mortgage Pfandbriefe or Aircraft Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool for ship mortgage Pfandbriefe only and a pool for aircraft mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

At any time the coverage of all outstanding Pfandbriefe on the basis of the present value (*Barwert*), which has to include the obligation with respect to interest and principal has to be ensured. In addition, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the present value (*Barwert*) of liabilities to be covered by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, the International Bank for Reconstruction and Development, the European Investment Bank, the Council of Europe Development Bank or, under certain circumstances, Switzerland, the United States, Canada, Japan, the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities where the payment of interest and the repayment of principal has

been guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions having its seat in one of the countries mentioned under (i) provided that the amount of the claims of the Pfandbrief bank is known already upon acquisition.

As at 1 November 2009, the Pfandbrief bank will have to provide for a 180 calendar day liquidity reserve in form of assets which are eligible for Eurosystem credit operations.

The aggregate principal amount of assets in the Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. If the maximum redemption amount, known at the time of the issuance of the Pfandbriefe, exceeds the principal amount, then such maximum redemption amount shall be used instead of the principal amount.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivative transactions. Derivative transactions may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

#### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by land charges which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property.

The property that may be encumbered by land charges must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bearer notes; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims pursuant to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivative transactions which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, notes or similar transactions or other claims of a wide spectrum of states and other public instrumentalities,

including, but not limited to: (i) the German government as well as any German federal state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising the European Economic Area or their national central banks; (iii) the regional administrations and territorial political subdivisions of any state of the European Communities and states comprising in the European Economic Area; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or Switzerland and their national central banks and regional administrations and political subdivisions in these states; (v) the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer notes; (ii) credit balances maintained with suitable credit institution, up to 10 per cent. of a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivative transactions as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

#### **Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe**

The principal assets of the Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the ship.

In addition, the Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

#### **Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe**

The principal assets of the Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe are loans secured by aircraft mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the aircraft.

In addition, the Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

#### **Insolvency Proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (*Insolvenzmasse*), and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled

to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

## Information of Financial Condition and Results of Operations

### Capitalisation

The financial statements of the Issuer have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB").

The following table sets forth the capitalisation of the Issuer as at 31 December 2014 and 2013 and is an excerpt from the notes to the audited Financial Statements as at and for the years ended 31 December 2014 and 2013.

Liabilities:	As at 31 December	
	2014	2013
	(in thousands of euros)	
Current liabilities .....	8,550,630	11,215,603
Long-term liabilities .....	28,986,344	27,231,293
Trust liabilities .....	2,655	3,644
Other liabilities .....	37,407	45,338
Deferred income .....	77,923	65,216
Provisions .....	42,616	46,710

### Capitalisation of the Issuer

Capitalisation:	As at 31 December	
	2014	2013
	(in thousands of euros)	
Subordinated Liabilities.....	162,000	172,000
Profit participation right capital .....	2,000	2,000
Equity .....	355,084	355,084

### Selected Financial Information

The Issuer's financial statements as at and for the years ended 31 December 2014 and 2013 have been prepared in accordance with principles of orderly accounting pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB"). The annual financial statements for the financial years 2014 and 2013 have been audited without qualification by PwC in each case. The information below should be read in conjunction with Issuer's financial statements and the other financial information which is included in this Base Prospectus.

### Balance Sheet of the Issuer

Assets	As at 31 December	
	2014	2013
	(in thousands of euros)	
Cash balance .....	23	6,548
Loans and advances to banks .....	3,457,242	3,602,561

	<b>As at 31 December</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(in thousands of euros)</b>	
Loans and advances to customers.....	27,000,464	27,289,123
Debt Securities and other fixed-interest securities.....	7,678,590	8,137,842
Shareholdings .....	51	51
Trust estate .....	2,655	3,644
Intangible assets .....	25	57
Tangible assets .....	13,262	13,649
Other Assets .....	24,569	31,756
Accrued and deferred items .....	62,578	74,457
<b>Total Assets.....</b>	<b>38,239,459</b>	<b>39,159,688</b>

	<b>As at 31 December</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(in thousands of euros)</b>	
<b>Liabilities</b>		
Liabilities with banks .....	9,130,464	8,893,891
Liabilities with customers.....	15,075,286	15,393,032
Certificated liabilities .....	13,331,224	14,159,973
Trust liabilities .....	2,655	3,644
Other liabilities .....	37,407	45,338
Deferred income .....	77,923	65,216
Provisions .....	42,616	46,710
Subordinated liabilities .....	162,000	172,000
Profit participation right capital .....	2,000	2,000
Fund for general banking risks .....	22,800	22,800
Equity .....	355,084	355,084
<b>Total liabilities and equity .....</b>	<b>38,239,459</b>	<b>39,159,688</b>

## Profit and Loss Account of the Issuer

	For the years ended 31 December	
	2014	2013
	(in thousands of euros)	
<b>Operating income</b>	<b>94,151</b>	<b>82,434</b>
<b>General management costs</b> .....	<b>50,173</b>	<b>45,332</b>
Depreciation and value adjustments of intangible and tangible fixed assets .....	884	889
<b>Operating profit before risk provisions/evaluation</b> .....	<b>43,094</b>	<b>36,212</b>
<b>Operating profit after risk provisions/evaluation</b> .....	<b>13,455</b>	<b>19,694</b>
Taxes on income and profit .....	8,984	15,216
Other taxes .....	202	209
Profits transferred under a profit and loss transfer agreement	4,269	4,269
<b>Net profit</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>

## Cover Statement of the Issuer

	At 31 December	
	2014	2013
	(in thousands of euros)	
<b>Cover Statement<sup>1</sup></b>		
<b>A. Mortgage Pfandbriefe</b>		
Total cover assets .....	13,533,830	12,988,390
Total of mortgage Pfandbriefe requiring cover .....	11,378,952	10,625,858
<b>Over-collateralization</b> .....	<b>2,154,878</b>	<b>2,362,532</b>
<b>B. Public sector Pfandbriefe</b>		
Total cover assets .....	14,479,246	17,359,657
Total of Public sector Pfandbriefe requiring cover .....	13,063,426	14,922,006
<b>Over-collateralization</b> .....	<b>1,415,820</b>	<b>2,437,651</b>

<sup>1</sup> In accordance with section 4 subsection 4 of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

**Description of main activities and services, important new products/services, important markets and competitive position**

**Real Estate Lending Business**

The main focus of the real estate lending business is on the financing of residential objects. Apart from that, also commercially used, multi-function properties are financed. Most of the objects serving as collateral for real estate financing are located in Germany.

The main target groups are self-users of properties, the institutional housing sector as well as investors. New real estate lending is being done, on the one hand, in the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network through the mediation of the Volksbanken und Raiffeisenbanken and, on the other hand, in direct business, above all with the institutional housing sector.

The mortgage portfolio is characterised by a large number of lower volume loans and a high proportion of real estate loans.

In the last few years, the Issuer has continually expanded its market position to become, according to its own estimates, one of the larger providers of real estate financing in Germany. The environment is characterised by competition within the cooperative FinanzVerbund, but also with the local savings banks and, increasingly, with direct providers and internet banks.

**State and Municipal Lending Business**

The focus of the state and municipal lending business is on the granting of loans to the Federal government, the Federal states, cities and municipalities, to domestic regional corporations as well as to other debtors that can be used as coverage for Pfandbriefe pursuant to the Pfandbrief Act.

The granting of municipal loans is carried out through direct contacts with the municipalities, through the regional activities of the local industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken und Raiffeisenbanken*) in the Verbund business, and through other mediators. The loan portfolio with the cities and communities is characterised by nationwide diversification with focus on North Rhine-Westphalia. Most of the loans are fixed-rate annuity loans with long maturities.

The higher-volume state lending business, which goes beyond the municipal lending, is mostly carried out by domestic and internationally active capital market partners buying notes and registered notes. Debtors in the state lending business are primarily the German Federal states, German public-sector financial institutions with guarantor's liability by a public authority.

**Other Capital Market Business**

Apart from the granting of mortgage loans and public-sector loans, liquid assets are invested in the notes of European private law banks with a minimum rating of single A- (Standard & Poor's or Fitch) or A3 (Moody's). For reasons of liquidity control and interest rate management, money and derivatives lines have been provided to selected financial institutions.

The Issuer refinances its active business mainly through the issuance of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe in the form of bearer notes and registered notes. That part of the lending business which is not available to cover Pfandbriefe is refinanced by other uncovered notes and money market transactions.



## **Corporate Organisation**

### ***Description of WGZ BANK Group.***

#### ***Corporate Organisation***

As at the date of this Base Prospectus, the Issuer is consolidated in WGZ BANK Group as a 90.917% subsidiary. The Issuer forms an integral part of the WGZ BANK Group, which will be described in other parts of this Base Prospectus (see "Information on WGZ BANK" in the subsection "Business Overview", page 118).

Within the WGZ BANK Group, the Issuer operates as partner to the local industrial and agricultural credit cooperatives (*Volksbanken- und Raiffeisenbanken*). Its main focus is on real estate objects (*wohnwirtschaftliche Objekte*). Within the framework of the orientation towards its customers, the Issuer is the main entity (*Kompetenzcenter*) within the WGZ BANK Group focusing on the local authority loan business (*Kommunalkreditgeschäft*) within the WGZ BANK Group. In addition, the Issuer issues Pfandbriefe and unsecured bearer notes.

#### ***Affiliation statement (Abhängigkeitserklärung)***

As at the date of this Base Prospectus, WGZ BANK is the parent company of the Issuer and holds 90.917% of the Issuer's share capital, and therefore it is the majority owner of the Issuer. Accordingly, the Issuer is a subsidiary of WGZ BANK within the meaning of section 1 sub-section 7 KWG as well as an affiliate of WGZ BANK within the meaning of section 17 sub-section 2 German Stock Company Act (*Aktiengesetz – "AktG"*).

#### ***Domination and Profit and Loss Transfer Agreement***

On 25 October 2011, WL BANK and WGZ BANK entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of six years, starting with the beginning of the business year in which it was entered into the commercial register (*Handelsregister*). The agreement has been entered into the commercial register on 12 December 2011. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz – "AktG"*), WL BANK shall transfer its total profit to WGZ BANK. Pursuant to Section 302 AktG, WGZ BANK shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.

## **Information on Business Trends**

### ***Explanation with respect to "Material Adverse Change"***

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2014, there have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer.

## **Corporate Bodies**

### ***Management and Supervisory Bodies***

The Issuer has both a supervisory board (*Aufsichtsrat*), a management board (*Vorstand*) and in addition, three advisory boards (*Beiräte*). As required by German corporate law, the supervisory and management board are separate and no individual may be a member of both boards at the same time. The management board directs the Issuer and is responsible for managing the Issuer's business in accordance with applicable law, the Issuer's memorandum and articles of association and the policies and procedures established by the supervisory board. The supervisory board's principal function is to supervise the Issuer's management board. This includes establishing

policies and procedures for the management board and to appoint and remove the members of the management board. In addition, the supervisory board must, under the policies and procedures it has enacted, grant its prior consent to certain major transactions, such as large capital expenditures and strategic investments.

In carrying out its duties, each member of either management or supervisory board must exercise the due care and diligence of a prudent business person.

No member of the Management Board performs activities outside the Issuer which are significant to the Issuer.

### **Management Board**

WL BANK's management board is currently comprised of two members who generally meet weekly. The management board is responsible for managing the Issuer's business. The business addresses of the management board members are: WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany.

As at the date of this Base Prospectus, the members of the Issuer's management board are: Frank Michael Mühlbauer (chairman) (Wedemark) and Dr. Carsten Düerkop (Düsseldorf).

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Main activity/Place of residence</b>
Frank Michael Mühlbauer	Chairman	Member of the advisory board of R+V Versicherung, Wiesbaden Member of DGRV-Verbandsrat, Berlin Member of the advisory board of the Fördermitglieder des GdW, GdW Bundesverband deutscher Wohnungs- und Immobilienunternehmen e.V., Berlin
Dr. Carsten Düerkop	Member	Member of the advisory board of VR Equitypartner GmbH, Frankfurt; Chairman of the advisory board of VR Mittelstandkapital UB AG, Düsseldorf

### **Supervisory Board**

The Issuer's supervisory board consists of twelve members. The supervisory board appoints a chairman and a vice chairman from among its members. At least 2/3 of the members, including the chairman or its deputy, of the supervisory board must be present to constitute a quorum. Unless otherwise provided for by law, the supervisory board passes resolutions by a simple majority. In the event of a tie, including at elections, the chairman of the meeting has the decisive vote. The business addresses of the supervisory board members are: WL BANK, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster, Germany.

As at the date of this Base Prospectus, the members of the Issuer's supervisory board are the following:

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Main activity/Place of residence</b>
Hans-Bernd Wolberg*	Chairman	Chairman of the management board of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschaftszentralbank/Düsseldorf
Dr. Wolfgang Baecker*	Deputy Chairman	Chairman of the management board of VR-Bank

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Main activity/Place of residence</b>
		Westmünsterland eG/Borken
Karl-Michael Dommes*	Member	Member of the management board of Volksbank im Märkischen Kreis eG/Lüdenscheid
Stefanie Döpker**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Gerd Hüsken*	Member	Member of the management board of Volksbank Rhein-Lippe eG
Anja Niehues**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Rainer Peters*	Member	Chairman of the management board of Volksbank Halle/Westfalen eG/Halle
Mathias Rammrath**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Johannes Röring*	Member	President of Westfälisch-Lippischer Landwirtschaftsverband e.V.
Rolf Schönherr**	Member	Authorised signatory of WL BANK/Münster
Werner Schulze Esking*	Member	Deputy chairman of the head office of the foundation Westfälische Landschaft/Billerbeck
Michael Speth*	Member	Member of the management board of WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank/Düsseldorf

\* Supervisory board member appointed as shareholder representative.

\*\* Supervisory board member appointed as employee's representative.

### ***Shareholders' meeting***

The annual general meeting of shareholders shall be held within the first 8 months of each financial year. At their annual meeting, the shareholders are, among other things, responsible for the election of the members of the supervisory board, deciding on the utilisation of retained earnings, appointment of the auditors and the approval of the financial statements.

### ***Conflict of Interests***

The Issuer states that there are no potential conflicts of interests between the Issuer and the members of the management board or the supervisory board of their obligations towards the Issuer as well as their private interests and other responsibilities.

## **Principal Shareholders**

### ***Principal Shareholders***

As at the date of this Base Prospectus, WGZ BANK owns 90.917% of the share capital of the Issuer. Stiftung Westfälische Landschaft (4.618%) and the industrial and agricultural credit cooperatives (*Raiffeisenbanken und Volksbanken*) hold the remaining shares (4.465%).

## **Financial Information**

### **Historical Financial Information**

The financial statements of the Issuer for the years 2013 and 2014 and the auditors' report thereon are incorporated by reference into this Base Prospectus.

The financial statements of the Issuer for the years 2013 and 2014 have been prepared in accordance with the German Accounting Standards ("**GAS**"): principles of orderly accounting

pursuant to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "**HGB**"), the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), supplemented by the Ordinance Regarding Accounting for Banks and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute* – "**RechKredV**").

#### **Audit of the financial statements**

The annual financial statements for the financial year 2014 and 2013 have been audited by PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf ("**PwC**") who issued an unqualified auditor's report in each case. PwC is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

#### **Litigation and arbitration proceedings**

##### **Legal proceedings**

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

##### **Significant changes in the financial position**

Since the last financial statements dated 31 December 2014, there have not been any significant changes in the financial position of the Issuer.

#### **Important Agreements**

As a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the BVR. Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated notes held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

With the exception of Political Risks (as defined above) and to the extent of its shareholding in the Issuer, WGZ BANK will, by a Keep-well statement (*Patronatserklärung*), ensure that the Issuer will be able to meet its obligations when due.

On 25 October 2011, WL BANK and WGZ BANK entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of six years, starting with the beginning of the business year in which it was entered into the commercial register (*Handelsregister*). The agreement has been entered into the commercial register on 12 December 2011. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), WL BANK shall transfer its total profit to WGZ BANK. Pursuant to Section 302 AktG, WGZ BANK shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.

## Description of WGZ BANK

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank issued a Keep-well statement (*Patronatserklärung*) in favour of the Issuer which states that with the exemption of Political Risk (as defined above) and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank will ensure that the Issuer will be able to meet its obligations. Accordingly, WGZ BANK is described in the following chapter:

## Information on WGZ BANK

### Basic Information

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf, is a stock corporation under German law. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank was registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Düsseldorf on 26 August 2005 under the number HRB 52363. The Bank's registered seat is Düsseldorf. The company can be contacted by phone at +49 211 778 0. The commercial name of the company is "**WGZ BANK**" or "**WGZ BANK – Die Initiativbank**".

WGZ BANK was created in 1970 as a result of the merger between Ländliche Centralkasse, Münster, founded in 1884, Genossenschaftliche Zentralbank Rheinland, Cologne, founded in 1892, and Centralkasse Westdeutscher Volksbanken, Münster/Cologne, founded in 1897. On 10 June 2005, the general meeting of WGZ BANK decided a change of the legal form and transformed the company from a registered cooperative into a stock corporation. WGZ BANK was registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Düsseldorf on 26 August 2005 under the number HRB 52363.

According to its articles of association, the corporate purpose of WGZ BANK is the economic promotion of its shareholders. WGZ BANK is the central credit institution of its shareholders within the scope of the credit cooperative and carries out usual banking operations of any kind, including the acquisition of interests.

On 15 January 2015 the Swiss National Bank announced to revoke the minimum exchange rate of 1.2 Swiss Franc per Euro. This minimum exchange rate was introduced by the Swiss National Bank in reaction to the financial market crisis and the resulting appreciation of the Swiss Franc. In the context of different monetary policies of important currency areas the Swiss National Bank decided not to further pursue the perpetuation of a Euro-Franc minimum exchange rate. The announcement to revoke the minimum exchange rate on 15 January 2015 led to a significant appreciation of the Swiss Franc. With respect to WGZ BANK's foreign currency positions in Swiss Francs the appreciation of the Swiss Franc on 15 January 2015 resulted in a low negative effect on earnings.

## Business Overview

WGZ BANK is a financial institution within the meaning of Section 1, Paragraph 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") and offers all the services of a universal bank. It focuses on three target customer groups:

- Member banks (Volksbanken and Raiffeisenbanken in the regional financial services network);
- Corporate clients (small and medium-sized companies and commercial real estate customers); as well as
- Capital market partners (domestic and foreign banks, institutional clients, major clients including governmental capital market operators, states, supranational organisations).

WGZ BANK is the central bank of the Volks- und Raiffeisenbanken in North Rhine-Westphalia and the administrative districts of Koblenz and Trier in Rhineland-Palatinate. Together with these, it forms the regional financial services association (*Regionale FinanzGruppe*). The promotion and reinforcement of the competitiveness of this group of core clients represents the main business objective of WGZ BANK. In order to provide services to its member banks and further clients, WGZ BANK operates branches in Düsseldorf, its principal place of business, as well as in Koblenz and Münster. On the basis of its cooperative development mandate, WGZ BANK – Die Initiativbank (initiative bank) – sees itself as a driving force in the development of innovative products, services and technical procedures. In its function as central bank, WGZ BANK supports the affiliated Volksbanken and Raiffeisenbanken particularly in the refinancing and investment business as well as in payment transactions. WGZ BANK's corporate banking activities in the SME segment are usually carried out in cooperation based on partnership with its member banks, but also in direct contact.

Moreover, WGZ BANK is globally active in the fields of money, foreign exchange and derivatives trading, in the trading with capital market products as well as in the securities issuing and syndicate business.

## Corporate Organisation

WGZ BANK is the parent company of the WGZ BANK Group and includes – in addition to WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf – WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, WGZ BANK Ireland plc, Dublin and WGZ Immobilien + Treuhand GmbH, Münster as well as seven other subsidiaries.

The subsidiaries, among other things, assume the following functions:

- WL BANK

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank is the biggest subsidiary in the WGZ BANK Group. As a partner of the Volksbanken and Raiffeisenbanken, it operates above all in the long-term real estate loan business. The focus of real estate financing is on residential objects. Moreover, as part of its consistent customer orientation, WL BANK is the central partner for public-sector clients in Germany and abroad within the WGZ BANK Group. With these clients, it mainly conducts the classical public-sector loan business, supplemented by Public Private Partnership projects. WGZ BANK directly owns 90.917% of the share capital.

- WGZ BANK Ireland

WGZ BANK Ireland plc, headquartered in Dublin, is a 100 percent subsidiary of WGZ BANK. It offers refinancing funds to the Volksbanken und Raiffeisenbanken of the regional cooperative financial services network and is engaged in the international capital market business.

- WGZ Immobilien + Treuhand

WGZ-Immobilien + Treuhand GmbH is a 100 percent subsidiary of WGZ BANK. Its comprehensive real estate offer called "Rund um die Immobilie" includes the provision of advice and operative services to municipalities, the private sector and cooperative companies within the area in which WGZ BANK operates its business. The company engages in the central fields of property development, property valuation and buildings management.

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

The corporate bodies of WGZ BANK are the management board, the supervisory board, and the shareholders' meeting.

### **Management Board**

The management board of WGZ BANK conducts the business in its own responsibility and according to the laws, the articles of association and the internal rules of procedures that have been authorised by the supervisory board. Decisions of the management board require a simple majority vote. At a parity of votes the vote of the chairman will turn the balance. The management board will represent WGZ BANK in court and out of court. Two members of the management board or one member of the management board together with one person having a power of attorney (*Prokurist*) can legally bind WGZ BANK and can represent WGZ BANK. According to the articles of association, the management board consists of a minimum of four members that must be shareholders or become shareholders of WGZ BANK immediately after their appointment. The management board is nominated by the supervisory board.

The current members of the management board are:

- Hans-Bernd Wolberg, Full-time Member of the Board – Chairman –, Düsseldorf
- Uwe Berghaus, Full-time Member of the Board, Düsseldorf
- Dr. Christian Brauckmann, Full-time Member of the Board, Düsseldorf
- Karl-Heinz Moll, Full-time Member of the Board, Düsseldorf
- Michael Speth, Full-time Member of the Board, Düsseldorf

The members of the management board hold the following mandates that are of importance for WGZ BANK AG:

- Hans-Bernd Wolberg

#### *Group companies:*

WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Chairman of the Supervisory Board

#### *Other large corporations:*

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Schwäbisch Hall, Member of the Supervisory Board  
 DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Member of the Supervisory Board

- Uwe Berghaus  
VR-LEASING AG, Eschborn, Deputy Chairman of the Supervisory Board
- Karl-Heinz Moll  
*Group companies:*  
WGZ BANK Ireland plc, Dublin, Chairman of the Administrative Board  
*Other large corporations:*  
Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main, Deputy Chairman of the Supervisory Board  
R+V Versicherung AG, Wiesbaden, Member of the Supervisory Board  
DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg, Deputy Chairman of the Supervisory Board  
  
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Zurich, Vice President of the Administrative Board
- Michael Speth  
*Group companies:*  
WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Member of the Supervisory Board  
BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm, Member of the Supervisory Board

### **Supervisory Board**

The supervisory board supervises the work of the management board. It consists of nine members, as provided for in the articles of association, six of which are appointed by the shareholders' meeting and three by employees of WGZ BANK on the basis of the German Act on One-Third Participation (*Drittelbeteiligungsgesetz*). The supervisory board members appointed by the shareholders' meeting include two members of the management of shareholders in the form of credit cooperatives (*Kreditgenossenschaft*) with offices in the regions of Rhineland and Westphalia. The term of office of the supervisory board members is four years. It commences upon termination of the shareholders' meeting appointing the members and ends upon termination of the shareholders' meeting resolving on the formal approval of the acts for the third full financial year after commencement of the term of office.

The current members of the supervisory board are:

- Werner Böhnke, –Chairman–, bank manager in retirement, Düsseldorf
- Franz Lipsmeier, –Deputy Chairman–, Full-time Member of the Board – Chairman – Board Volksbank Delbrück-Hövelhof eG, Hövelhof
- Peter Bersch, Full-time Member of the Board – Chairman – Volksbank Bittburg eG, Bittburg
- Martin Eul, Full-time Member of the Board – Chairman – Dortmunder Volksbank eG, Dortmund
- Uwe Goldstein, Speaker of the Board of Raiffeisenbank Frechen Hürth eG, Hürth
- Ludger Hünteler, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf
- Manfred Jorris, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf
- Ina Maßmann, bank employee of WGZ BANK, Düsseldorf



- Hubert Pfennig, Speaker of the Board of Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

The members of the supervisory board hold the following mandates that are of importance for WGZ BANK AG:

- Martin Eul  
BAG Bankaktiengesellschaft, Hamm, Member of the Supervisory Board
- Hubert Pfennig  
DFV Deutsche Familienversicherung AG, Frankfurt am Main, Member of the Supervisory Board

The management board and the supervisory board can be contacted at the business address of WGZ BANK.

### **Conflicts of Interest**

There are no potential conflicts of interest between the management board and the supervisory board members' responsibilities to WGZ BANK and their private interests and other responsibilities.

### **Shareholders' meeting**

Pursuant to the articles of association, the ordinary shareholders' meeting shall be held at the registered office of WGZ BANK or in the regional operating area within the first six months after expiration of the financial year. The shareholders shall exercise their rights in the shareholders' meeting. Each share grants one vote, each shareholder being entitled to exercise only the vote vested in one single share owned by it (maximum voting right, principle of "one member one vote"), unless otherwise provided for in the articles of association or by law. The resolutions of the shareholders' meeting shall require the simple majority of the votes validly cast, unless a larger voting or capital majority is required by law or by the articles of association. For all proposed resolutions requiring a majority of at least 75 percent of the share capital represented in the decision-making process, the required majority shall be increased to 80 percent of the share capital represented in the decision-making process.

### **Principal Shareholders**

The share capital of WGZ BANK is held by Volks- und Raiffeisenbanken of the region (member banks), other credit institutions, goods and services cooperatives (Waren- und Dienstleistungsgenossenschaften) and cooperative entities with other legal forms and other shareholders. As a stock corporation with a cooperative character, each share grants one vote, the shareholder being allowed to exercise only the vote vested in one single share held by it (maximum voting right, principle of "one member one vote"), unless otherwise provided for by law or in the articles of association. Within the shareholder group, nobody actually exercises a dominant influence on WGZ BANK. Nearly 90% of the shares are held by WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, into which the member banks have put the bulk of their holdings, but no limited partner within this company exercises a dominant influence. Moreover, the largest shareholder of WGZ Beteiligungs GmbH & Co. KG, Dortmunder Volksbank eG, directly and indirectly holds approximately 4% of the shares.

## **Important Agreements**

### ***Keep-well statements (Patronatserklärungen)***

With the exemption of Political Risk (as defined above) and to the extent of its direct and indirect participation share, WGZ BANK will ensure that WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank and WGZ BANK Ireland plc will be able to meet their obligations. This may lead to risks for WGZ BANK (see section "Risk Factors").

### ***Domination and Profit and Loss Transfer Agreement***

On 25 October 2011, WL BANK and WGZ BANK entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of six years, starting with the beginning of the business year in which it was entered into the commercial register (*Handelsregister*). The agreement has been entered into the commercial register on 12 December 2011. Pursuant to the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz – "AktG"*), WL BANK shall transfer its total profit to WGZ BANK. Pursuant to Section 302 AktG, WGZ BANK shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return.

### ***Membership in the protection scheme***

WGZ BANK is a member of the protection scheme operated by the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken (BVR) [National Association of German Cooperative Banks], whose purpose is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions and to prevent any negative impact on confidence in the cooperative institutes (§ 1.1 of the protection scheme's statutes).

The protection scheme comprises a guarantee fund and a guarantee network. Under the protection scheme, the resources that have accumulated in the guarantee fund and the guarantee obligations assumed within the framework of the guarantee network are used for restructuring measures at a member bank of the Bundesverband if this member bank is not in a position to overcome imminent or existing financial difficulties from its own resources.

According to § 3.1 of the statutes in connection with the corresponding procedural rules, the scheme protects not only demand deposits, time deposits, savings deposits and savings certificates, but also securitised liabilities (including bearer bonds and certificates) held by non-banks as well as capital investment companies where the liabilities relate to parts of fund assets. The protection provided by the scheme is in any case limited to the claims arising from the respective loan terms of a partial debenture. It does not cover any losses that may arise from the details of the partial debentures.

The complete statute of the protection scheme including the procedural rules can be found and downloaded on the homepage of the BVR under "[www.bvr.de](http://www.bvr.de)" under the heading "Verband", subheading "Sicherheitseinrichtung", or directly under "[www.bvr.de/se](http://www.bvr.de/se)".

## **Court or Arbitration Proceedings**

WGZ BANK is not involved, nor was it involved during the last twelve months, in any governmental interventions, legal proceedings or arbitration proceedings (including those proceedings which are still pending or may be threatened according to the knowledge of WGZ BANK) that possibly will have or have recently had significant effects on the financial situation or profitability of WGZ BANK and WGZ BANK Group.

## Ratings

### *Ratings of WGZ BANK*

Within the framework of a regular rating review on 23 March 2015, Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 7, 60322 Frankfurt am Main, the German-based corporation of Moody's Investor Service ("**Moody's**") assigned the following ratings to WGZ BANK:

<b>Rating of WGZ BANK</b>	<b>Moody's Investor Service</b>
Long-term liabilities (categories Aaa, Aa1-Aa3, A1-A3, Baa1-Baa3, Ba1-Ba3, B1-B3, Caa1-Caa3, Ca, C)	A1
Short-term liabilities (categories P-1, P-2, P-3, NP):	P-1
Outlook:	review for upgrade

A1 long-term rating:

Liabilities with an A rating are considered upper medium grade and are subject to low credit risk.

P-1 short-term rating:

Issuers who have been assigned a Prime-1 rating have an excellent ability to repay their short-term notes.

Outlook: review for upgrade

In its credit opinion published on 23 March 2015 Moody's held out the prospect of a long-term credit rating upgrade of two steps from the A1 to Aa2.

Credit ratings included or referred to in this Base Prospectus with regard to WGZ BANK have been issued by Moody's, 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 as amended from time to time 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/Listregistered-and-certified-CRAs>.

### **Verbundrating**

Given the increasing importance of external credit assessments in the financial and capital markets, the Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken (BVR) which comprises, apart from the more than 1,000 Volksbanken und Raiffeisenbanken and other institutes of the network, also WGZ BANK. asked Fitch Ratings and Standard & Poor's, among others, for a credit assessment for the cooperative financial services association (Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken). On 24 March 2015, the cooperative financial services association was assigned a rating by Fitch Deutschland GmbH, Taunusanlage 17, 60325 Frankfurt am Main and on 28 November 2014 by Standard & Poor's Credit Market Service Europe Limited (S&P), Neue Mainzer Straße 52, 60311 Frankfurt am Main.

The "Verbundrating" (rating for the financial services network) contains the following assessments:

<b>Verbundrating</b>	<b>Fitch Ratings</b>	<b>S&amp;P*</b>
Long-Term Credit Rating (categories: AAA, AA, A, BBB; BB, B, CCC, CC, C, RD, D):	AA-	AA-
Short-Term Credit Rating (categories: F1, F2, F3, B, C, D):	F1+	A-1+
Outlook (tendencies: positive, stable, negative, stable, evolving):	stable	stable
Support Rating (categories 1, 2, 3, 4, 5):	1	**

\* WGZ BANK is not included.

\*\* S&P does not make a classification.

An AA- long-term credit rating (international long-term credit assessment) means that the obligor has very strong capacity to meet its financial commitments.

An F1+ A-1+ short-term rating (international short-term credit assessments) means "highest credit quality" and "shows the strongest ability to meet financial liabilities punctually".

A "stable" outlook means a stable overall situation and thus a low probability that the rating is downgraded in the short term.

A "support rating" describes a potential supporter's propensity and ability to support the assessed bank. "1" means that there is a high probability of external support. The potential provider of support is very highly rated in its own right and has a very high propensity to support the bank in question.

Fitch and S&P are established in the European Union and have applied to be registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended from time to time 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/Listregistered-and-certified-CRAs>.

## **Financial Information**

### ***Historical Financial Information***

The consolidated financial statements of WGZ BANK Group for the years 2014 and 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the EU, and the provisions of German Commercial law, which must be applied additionally in accordance with Section 315a para. 1 of the German Commercial Code.

### ***Financial Statements of WGZ BANK Group for the years as at 31 December 2014 and 2013***

The management report, which is combined with the Group management report (*WGZ BANK und WGZ BANK-Konzern Lagebericht*), the consolidated balance sheet of WGZ BANK Group (*Konzernbilanz*), the consolidated profit and loss account of WGZ BANK Group (*Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung*), the consolidated statement of recognized income and expense (*Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen des Konzerns*), the statement of changes in equity of WGZ BANK Group (*Eigenkapitalspiegel*), the cash flow statement of WGZ BANK Group (*Kapitalflussrechnung*), the auditors' report (*Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers*) as well as the notes (*Anhang*) relating to the consolidated financial statements of WGZ BANK Group pursuant to International Financial Reporting Standards (*WGZ BANK-Konzernabschluss nach International Financial Reporting Standards*) for the financial year ended 31 December 2013 and the management report, which is combined with the Group management report (*WGZ BANK und WGZ BANK-Konzern Lagebericht*), the consolidated balance sheet of WGZ BANK Group (*Konzernbilanz*), the consolidated profit and loss account of WGZ BANK Group (*Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung*), the consolidated statement of recognized income and expense (*Gesamtergebnisrechnung des Konzerns*), the statement of changes in equity of WGZ BANK Group (*Eigenkapitalveränderungsrechnung*), the cash flow statement of WGZ BANK Group (*Kapitalflussrechnung*), the auditors' report (*Bestätigungsvermerk des Konzernabschlussprüfers*) as well as the notes (*Anhang*) relating to the consolidated financial statements of WGZ BANK Group pursuant to International Financial Reporting Standards (*WGZ BANK-Konzernabschluss nach International Financial Reporting Standards*) for the financial year ended 31 December 2014 are incorporated by reference into this Base Prospectus and published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### ***Audit of the financial statements***

The annual financial statements and the consolidated financial statements for the financial years 2014 and 2013 have been audited by PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf ("**PwC**") who issued an unqualified auditor's report in each case. PwC is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

### ***Significant Changes in the Financial Position***

Since the last published financial statements dated 31 December 2014 there have not been any significant changes in the financial position of WGZ BANK and WGZ BANK Group.

### ***Trend Information***

Since the date of the last published audited financial statements dated 31 December 2014, there have been no material adverse changes in the prospects of WGZ BANK and WGZ BANK Group.

Known trends affecting WGZ BANK are, in particular, the political and economic conditions on the financial markets (Euro crisis). As a result of the financial crisis, regulatory frameworks for banks

have changed. Particular challenges are the German Ringfencing Act (*Trennbankengesetz*) and the increased capital adequacy framework under Basel III, CRD IV and CRR, as the case may be.

## **Documents Available for Inspection**

During the validity of this Base Prospectus, the following documents are available for inspection on the Issuer's website (<http://www.wlbank.de>) and are available free of charge to each investor on request by letter to the following address WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Marktfolge Kapitalmarktgeschäft, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster:

- the Issuer's articles of association in the current version,
- the Issuer's annual reports for the years 2013 and 2014 including the audited annual financial statements as well as the status reports for the years 2013 and 2014,
- this Base Prospectus and any supplementary information that the Issuer may be required to provide pursuant to article 13 of the Luxembourg act, the "**Final Terms**" containing the final terms in relation to securities offered for public subscription and/or listed securities as well as the document to be provided annually following the disclosure of the financial statements pursuant to section 10 of the Securities Prospectus Act.

In addition, during the validity of this Base Prospectus, the following documents are available for inspection on the website of WGZ BANK (<http://www.wgzbank.de>) and are available free of charge at the office of WGZ BANK at WGZ BANK, Vorstandsstab/Marketing, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf:

- WGZ BANK's articles of association in the current version,
- WGZ BANK's annual report for the year 2013 including the audited annual and consolidated financial statements as well as the status reports for the year 2013,
- WGZ BANK's audited financial statements for the year 2014 and the audited consolidated financial statements for the year 2014, and
- Keep-well statement of WGZ BANK as set forth in the 2014 financial statements.

## Securities Description

### Overview of the Offering

### Reasons for the Offering

Under the Programme, to refinance its lending business, the Issuer will issue Notes, each subordinated or unsubordinated, as well as Pfandbriefe, governed by German law.

### Offering Statistics and Estimated Timetable

During the duration of this Base Prospectus, the Issuer will continuously issue Non Equity Securities within the framework of this programme. The terms and conditions as well as the time frame for each issuance of Non Equity Securities will be set forth in the applicable Final Terms within the meaning of Art. 26 No. 5 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 dated 29 April 2004, as amended, (each, "**Final Terms**").

### Use of Proceeds

The proceeds of each issuance of Non Equity Securities will be used for the Issuer's corporate objects according to its Articles of Association, unless otherwise specified in the Final Terms.

### General Description of the Programme

For details regarding the Programme please see the following table and the section thereafter.

Issuer:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.
Type of Programme:	Programme for the issue of Non Equity Securities governed by German law. Under the Programme, the Issuer may issue (i) subordinated or unsubordinated Notes in the form of fixed or floating rate Notes or Zero Coupon Notes (ii) Pfandbriefe with fixed or floating interest rates or Zero Coupon Pfandbriefe.
Arranger:	Commerzbank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name " <b>Commerzbank</b> ") and WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (appearing on the cover page with its marketing name " <b>WGZ BANK</b> ").
Dealer:	<p>The Notes will be distributed through Dealers pursuant to underwriting agreements or on the basis of bilateral agreements with or without the involvement of Dealers. The following banks may act as Dealers in addition to the Issuer (appearing on the cover page with its marketing name "<b>WL BANK</b>):</p> <p>Barclays Bank PLC (appearing on the cover page with its marketing name "<b>Barclays Capital</b>"),</p> <p>Commerzbank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name "<b>Commerzbank</b>"),</p> <p>DekaBank Deutsche Girozentrale (appearing on the cover page with its marketing name "<b>DekaBank</b>"),</p> <p>Deutsche Bank Aktiengesellschaft (appearing on the cover page with its marketing name "<b>Deutsche Bank</b>"),</p> <p>DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (appearing on the cover page with its marketing name "<b>DZ BANK</b>)</p>

**AG"),**

HSBC Bank plc (appearing on the cover page with its marketing name "**HSBC**"),

**Landesbank Baden-Württemberg,**

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (appearing on the cover page with its marketing name "**Helaba**"),

UBS Limited (appearing on the cover page with its marketing name "**UBS Investment Bank**"),

UniCredit Bank AG (appearing on the cover page with its marketing name "**UniCredit Bank**"), and

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank (appearing on the cover page with its marketing name "**WGZ BANK**").

The Issuer may appoint new Dealers in addition to the Programme Dealers set out above in accordance with the provisions of the Dealer Agreement relating to the Programme among the Dealers, the Issuer and the Arrangers ("**Dealer Agreement**") in relation to the Programme as a whole or in relation to one or more tranches.

Programme Limit:	The aggregate principal amount of outstanding Notes may not exceed the Programme Limit of EUR 25,000,000,000 (or the relevant equivalent in foreign currency).
Offer:	The Issuer may offer Non Equity Securities to the public pursuant to underwriting agreements or bilateral agreements or place the Non Equity Securities privately with or without an applicable subscription period. The details relating to each offer will be set out in the relevant Final Terms.
Issue Price:	The Issue Price for the Non Equity Securities issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.
Maturities:	The maturities of the Non Equity Securities issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.
Withholding Tax:	On the date of this Base Prospectus there is in the Federal Republic of Germany no statutory obligation for the Issuer to withhold or deduct taxes or other duties on capital and/or interest payments on the Non Equity Securities, with the exception of cases where income would be paid, or credited by, the Issuer against physical presentation of the Non Equity Securities. The flat tax ( <i>Abgeltungssteuer</i> ), for the withholding of which the German Disbursing Agent is responsible, is to be distinguished from the aforesaid (please see paragraph – <i>Tax Treatment of the Non Equity Securities, Federal Republic of Germany</i> below). Therefore all payments of principal and interest by the Issuer will be made 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 Germany (as the case may be) or any political subdivision or any authority of Germany (as the case may be) that has power to tax. If such withholding or deduction is required by law, the Issuer will – subject to several exemptions – pay such additional amounts as a Noteholder would have received if no such withholding or deduction had been required. In the case of Pfandbriefe, no such additional amounts will be paid, even if such amounts are withheld due to legislation of any authority of Germany.



Form of the Notes:	The Non Equity Securities will be issued as bearer Notes ( <i>Inhaberschuldverschreibungen</i> ) governed by German law. Unless otherwise stated in the Final Terms, Notes will be represented by a Permanent Global Note. If elected in the applicable Final Terms, Non Equity Securities will be represented by a Temporary Global Note, and after 40 days from issuance, they will be exchangeable into a Permanent Global Note. Definitive securities will not be issued.
Denomination:	The Non Equity Securities will be issued in the specified denominations set out in the relevant Final Terms in the case of Notes and Pfandbriefe subject to a minimum denomination of EUR 1,000.
Cross Default:	The Non Equity Securities will not benefit from a cross default undertaking.
Negative Pledge:	The Non Equity Securities will not benefit from a negative pledge undertaking.
Conditions of the Notes:	Conditions means, in relation to a Series, the terms and conditions of such Non Equity Securities as set out in the Base Prospectus (the " <b>Programme Conditions</b> ") in each case either (i) as the completed and specified provisions of the relevant Option I through IV of the Programme Conditions or (ii) as the relevant Option I through IV of the Programme Conditions, completed and specified by, and to be read together with, Part I of the relevant Final Terms.
Fiscal Agent:	WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank.
Paying Agent:	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank.
Calculation Agent:	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank or any other agent as determined in the Final Terms.
Selling Restrictions:	<p>Each issue of Non Equity Securities will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.</p> <p>Any offer and sale of Non Equity Securities is subject to the selling restrictions in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area (EEA), in the United States and the United Kingdom. Further restrictions applicable to any issue of Non Equity Securities may be set out in the relevant Final Terms and must be observed, irrespective of the description in the Final Terms.</p>

## General Information Concerning the Non Equity Securities

The information set out below in relation to the types of Non Equity Securities which may be issued under this Programme provides a summary overview of material terms of the Non Equity Securities. Since the Final Terms and characteristics of the Non Equity Securities as well as the terms of the offer may only be determined when the Non Equity Securities are issued, such information and the Conditions of the Non Equity Securities out below should be read in conjunction with the applicable Final Terms which will be published upon each issue of Notes in accordance with article 16 of the Luxembourg Prospectus Law.

The Issuer intends to issue Notes governed by German law as well as Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe under the Programme described in this Base Prospectus on a continuing basis. Under the Programme, the Issuer may issue Non Equity Securities in the form of,

*inter alia*, fixed or floating rate Notes, Zero Coupon Notes, subordinated or unsubordinated Notes as well as fixed or floating rate Pfandbriefe and zero-coupon Pfandbriefe.

According to the current legal position, the obligations of the Issuer under the Non Equity Securities (and like the obligations of other issuers under bearer notes or Pfandbriefe, respectively) are not protected by the German statutory deposit protection scheme pursuant to the German Act on Deposit Protection and Investors' Compensation (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Nevertheless, as a member of the cooperative banking sector (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) the Issuer participates in the deposit guarantee scheme operated by the BVR. Based on the by-laws of the guarantee scheme, all deposits and unsubordinated notes held by non-bank customers of the participating banks are protected without any limitation. Furthermore, the BVR scheme warrants the solvency of the participating banks themselves (so-called institution-based protection): Pursuant to its statutes and to the extent possible, the guarantee scheme provides that, in case of any financial difficulties, participating banks are to be always financially rehabilitated and supported to meet all their legal obligations.

However, the protection scheme is an institution on voluntary basis and neither holders of Non Equity Securities nor the Issuer or WGZ BANK have any legal right to demand or receive any payments under the protection scheme (*kein Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung*).

The description of the Non Equity Securities is set out as securities description in Section A for Notes and in Section B for Pfandbriefe. Section C contains a description of the Keep-well statement given by WGZ BANK for the benefit of the Issuer, and Section D contains other conditions applicable to all Non Equity Securities.

The description is made in the order set out below:

## **Stock Exchange Listing and Trading, Clearing and Counterparties**

Application has been made to admit the Non Equity Securities issued under the Programme to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and for trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange as well as to admit them to trading on the Düsseldorf Stock Exchange's Regulated Market. Application may, in the future, be made to list Non Equity Securities on a regulated market of any stock exchange in a Member State within the European Economic Area in each case as specified in the relevant Final Terms.

Non Equity Securities 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, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank will initially act as Principal Paying Agent and Calculation Agent.

## **Issue Procedures for Non Equity Securities**

### **General**

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular series of Non Equity Securities (the "**Conditions**"). The Conditions will apply to a Series either in the form of "Type A" or in the form of "Type B". The Final Terms relating to each series of Non Equity Securities will specify:

- whether the Conditions are to be "Type A" or "Type B" or (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 "Type A" or "Type B" will apply, the Issuer anticipates that:

- Type B will generally be used for Notes for institutional investors, and
- Type A will generally be used if the Issuer intends to sell the Notes to non-qualified investors within the meaning of the Prospectus Directive.

### **Key Information**

The Issuer and its affiliates may buy and sell the Non Equity Securities for their own account or for the account of others, and to issue further Non Equity Securities. Further, the Issuer and its affiliates participate in the international and domestic German securities, currency and commodity markets. (See "Risk Factors" for further information). If Non Equity Securities are underwritten by individual banks or by a group of banks, the underwriting banks will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Non Equity Securities. Details of such commission will be set forth in the Final Terms. The Final Terms may, if relevant, contain any further information about conflicts of interest regarding the Issuer or any other persons involved in the issuance of Non Equity Securities.

## **A. Securities Information Concerning the Notes**

The following section contains the Securities Description relating to the Standard Notes to be issued under the Programme and to be redeemed at maturity at 100% of their principal amount.

### **Type and Class of the Notes**

The Issuer will issue different series of non-interest bearing subordinated and unsubordinated Notes having specified denominations and without interest (Zero Coupon Notes), and fixed rate, floating rate, subordinated and unsubordinated Notes under the Programme. Each series may be subdivided into different tranches. The terms of the Notes of any one tranche must be identical in every respect, whereas the tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The final terms and characteristics of the Notes of any tranche or series and the ISIN or any other security identification code will be specified in the Final Terms (see Schedule 5). The Final Terms will also set forth the terms and conditions applicable to the relevant issue.

### **Governing Law**

The Notes of each tranche or series will be issued under the terms specified in the Final Terms, and will be governed by German law.

### **Form, Custody and Transfer of the Notes**

The Notes will be issued as Global Notes in bearer form and in the denominations specified in the Final Terms. For Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply, as specified in the relevant Final Terms, the aggregate principal amount of each tranche or series will initially be represented by a Temporary Global Note and subsequently, after expiry of 40 days from the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a Permanent Global Note. Notes of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") apply or which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as specified in the relevant Final Terms, will be represented by a Permanent Global Note. For Notes not issued in New Global Note form, the Global Notes will be deposited with either Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) or a depositary common to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) or any other clearing system (each a "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

If specified in the relevant Final Terms, Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSD**").

Definitive securities will not be issued.

The Notes may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

## Currency

The currency of issue of the Notes is the euro, unless the Final Terms provide for a different currency (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

## Status and Ranking

The Notes may be issued as subordinated or as unsubordinated Notes, as determined in the Final Terms. The Notes of any one tranche or series, however, will at all times rank *pari passu* and without any preference among themselves.

(i) *Unsubordinated Notes*

If the Notes are issued as unsubordinated Notes, they will rank equally with all other unsubordinated unsecured obligations of the Issuer, save for certain claims of other creditors required to be preferred by law. In particular, Pfandbriefe issued under the Programme will have a preferred claim over cover assets reserved for the Pfandbriefe pursuant to the German Pfandbrief Act.

(ii) *Subordinated Notes*

Subordinated Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. In the event of the Issuer's liquidation or insolvency, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer. The claims under the Subordinated Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 et seq. of the CRR.

## Early Redemption Rights

The Final Terms may provide that there is no early redemption right (*ordentliches Kündigungsrecht*), or provide for early redemption rights as described below.

(i) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht)*

There is no general early redemption right in relation to the Notes prior to the final redemption date.

(ii) *Extraordinary Redemption Rights (Sonderkündigungsrechte)*

In exceptional cases, the Issuer may redeem such Notes or holders of unsubordinated Notes may require early redemption of such Notes upon the occurrence of an event of default, or the Issuer may redeem such Notes early upon the occurrence of a tax event.

In the case of subordinated Notes, the Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the redemption date with prior permission by BaFin for specific taxation reasons or if the Notes are no longer recognised as Tier 2 capital of the Issuer or the Issuer together with consolidated subsidiaries.

(iii) *Early Redemption at the Option of the Issuer or at the Option of the Noteholders*

Otherwise, the redemption of the Notes prior to maturity may only be required if the Final Terms provide for a call option by either the Issuer or for a put option by the Noteholders (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(iv) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer may redeem the Notes early, the Noteholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with the Conditions.

If the Noteholders may require early redemption of the Notes, the Issuer has to be notified of such redemption. This is done, subject to the applicable provisions in the relevant Conditions, either by sending the early redemption notice directly to the Issuer or to the office of the Fiscal Agent.

In the case of subordinated Notes, the provisions of the German Banking Act have to be complied with in addition.

(v) *Purchase*

The Issuer may at any time cancel unsubordinated Notes purchased in the open market (see Schedule 1 § 4(e)). In the case of subordinated Notes, redemption is subject to legal restrictions.

## **Interest**

The Final Terms may provide for the issue of non-interest bearing, fixed rate or floating rate Notes. The Final Terms may provide for maximum or minimum interest, or a step-up interest or any other interest method.

(i) *Fixed Rate Notes*

If the Final Terms provide for fixed interest on the Notes, the Final Terms will specify the interest rate the interest payment date(s) per calendar year (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

(ii) *Zero Coupon Notes*

If the Notes do not bear interest during their maturity, Zero Coupon Notes, this will be specified in the Final Terms.

(iii) *Floating Rate Notes*

If the Final Terms provide for floating interest on the Notes, the Final Terms, in addition to the commencement and the end of interest accrual, the interest payment date(s) or interest period(s) per calendar year and the interest calculation method, will specify the business day convention, the individual interest components, the reference interest rate and the methodology of determination and calculation (also in case of market disruption) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Notes").

Floating rate Notes will bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes). Reverse floating rate Notes will bear interest on the basis of a fixed interest rate minus the reference interest rate for the relevant period of time (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

The reference interest rate may be EURIBOR or LIBOR or (Currency) Interbank Offered Rate or CMS, as set out in the applicable Final Terms.

EURIBOR (Euro interbank offered rate) means the interbank interest rate (i.e. the rate at which banks lend to each other), daily calculated as the average of the quotations for one to twelve month observed at 11:00am Brussels time on a sample of commercial banks, selected periodically by the European Banking Federation.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size, just prior to 11.00am London time.

(Currency) Interbank Offered Rate is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds in the relevant currency, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size in accordance with the market practice for the relevant currency.

CMS (constant maturity swap) is an interest rate swap where the interest rate on one leg is reset periodically, but with reference to a market swap rate rather than EURIBOR. The other leg of the swap is EURIBOR but may be a fixed rate or potentially another constant maturity swap. The CMS rate may be multiplied with a multiplier in order to create the interest rate where so specified in the applicable Final Terms.

Interest on floating rate notes in respect of each Interest Period will be payable on such Interest Payment Dates specified in the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

In the case of floating rate Notes linked to an inflation index, interest will be determined by the Calculation Agent in accordance with the formula on the basis of the reference inflation index for the relevant period of time.

The reference inflation index may be UKRPI or HICP, as set out in the applicable Final Terms.

UKRPI (UK Retail Price Index) measures the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK. The index is published by UK Office for National Statistics (ONS).

HICP (Harmonised Index of Consumer Prices) measures the changes over time in the prices of consumer goods and services acquired by households. The index gives comparable measures of inflation in the euro-zone, the EU, the European Economic Area and for other countries including accession and candidate countries. The index is calculated by the statistical office of the European Union (Eurostat).

Both indices will be taken into account on a non revised basis, which means that the first publication or announcement of a level of the index for a reference month is final and conclusive and later revisions to the level for such reference month will not be used in any calculations.

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

Fixed-to-floating rate Notes and Floating-to-fixed rate Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate expressed as a fixed percentage per annum and a subsequent term where such Notes bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series of Notes).

*(iv) Prescription*

The right to interest under bearer Notes is subject to prescription. The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented.

(v) *Calculation Agent*

Unless otherwise provided in the Final Terms, the relevant amount of interest payable on any Note will be finally and conclusively determined by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank as Calculation Agent.

## **Redemption at Maturity and Settlement Procedure**

The Final Terms may provide for redemption of the principal amount of the Notes at a specified redemption date.

(i) *Redemption at Maturity*

The redemption date in relation to the principal amount at maturity will be specified in the Final Terms. On the redemption date, the holders are entitled to payment of the principal amount of the Notes.

(ii) *Early Redemption*

In the event of early redemption, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

(iii) *Method of Redemption*

Any amounts payable in accordance with the Conditions will be paid by the Issuer to the relevant Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Noteholders.

(iv) *Prescription*

The rights to payment of interest and principal under bearer Notes are subject to prescription. The period of prescription is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Notes must be duly presented.

(v) *Early Redemption Rights*

The different early redemption rights are set out above under "Early Redemption Rights".

## **Meetings of Noteholders**

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

Details on Noteholders' Meetings and resolutions for a specific Series of Notes are described in the relevant Final Terms.

The following sections 1-5 provide an overview of the statutory provisions of the SchVG.

### **1. 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 notes (*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.

## **2. 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.

## **3. Relevant Majorities of the SchVG**

Any resolutions which materially alter the terms and conditions, in particular in the cases as listed in § 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.

## **4. 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 (§§ 9 ff and § 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.

## **5. 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, the 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 § 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 is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*).

## **B. Securities information concerning Pfandbriefe**

The following section contains the Securities Description relating to the Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), and Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) which may also be issued as Jumbo Pfandbriefe to be issued under the Programme.

### **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 and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term notes, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

As mentioned before, Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, ship mortgage Pfandbriefe or aircraft mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool for ship mortgage Pfandbriefe only, and a pool for aircraft mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

At any time the coverage of all outstanding Pfandbriefe on the basis of the present value (*Barwert*), which has to include the obligation with respect to interest and principal has to be ensured. In addition, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the present value (*Barwert*) of liabilities to be covered by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, or, under certain circumstances, Switzerland, the United States, Canada, Japan, the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities where the payment of interest and the repayment of principal has been guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions having its seat in one of the countries mentioned under (i) provided that the amount of the claims of the Pfandbrief bank is known already upon acquisition.

As at 1 November 2009, the Pfandbrief Bank will have to provide for a 180 calendar day liquidity reserve in form of assets which are eligible for Eurosystem credit operations.

The aggregate principal amount of assets in the Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. If the maximum redemption amount, known at the time of the issuance of the Pfandbriefe, exceeds the principal amount, then such maximum redemption amount shall be used instead of the principal amount.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivative transactions. Derivative transactions may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

#### *Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe*

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bearer notes; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims pursuant to the master agreement will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivative transactions which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### *Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe*

In accordance with § 20 of the Pfandbrief Act, the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, notes or similar transactions or certain other receivables of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising in the European Economic Area or their national central banks; (iii) the regional administrations and political subdivisions listed in para. (ii) above; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or Switzerland and their national central banks and regional administrations and political subdivisions in these states; (v) the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer notes; (ii) credit balances maintained with suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivative transactions as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

#### *Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value of the ship.

In addition, the Cover Pool for ship mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

#### *Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe*

The principal assets of the Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe are loans secured by aircraft mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent of the fair market value of the aircraft.

In addition, the Cover Pool for aircraft mortgage Pfandbriefe may include other assets of the kind which qualify for a Cover Pool of Mortgage Pfandbriefe (see above).

#### *Insolvency Proceedings*

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (*Insolvenzmasse*), and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

### **Type and Class of the Pfandbriefe**

The Issuer will issue different series of non-interest bearing Pfandbriefe having specified denominations (Zero Coupon Pfandbriefe), and fixed rate or floating rate Pfandbriefe under the Programme. Each series may be subdivided into different tranches. The terms of the Pfandbriefe of any one tranche must be identical in every respect, whereas the tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The type of Pfandbriefe (i.e., Mortgage Pfandbriefe or Public Sector Pfandbriefe) as well as the final terms and characteristics of the Pfandbriefe of any tranche or series and the ISIN or any other security identification code will be specified in the Final Terms (see Schedule 5). The Final Terms will also set forth the terms and conditions applicable to the relevant issue.

## **Governing Law**

The Pfandbriefe of each tranche or series will be issued under the terms specified in the Final Terms, under German law.

## **Form, Custody and Transfer of the Pfandbriefe**

The Pfandbriefe will be issued as Global Pfandbriefe in bearer form and in the denominations specified in the Final Terms. For Pfandbriefe of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") apply, as specified in the relevant Final Terms, the aggregate principal amount of each tranche or series will initially be represented by a Temporary Global Pfandbrief and subsequently, after expiry of 40 days from the relevant issue date and upon certification as to non-U.S. beneficial ownership, by a Permanent Global Pfandbrief. Pfandbriefe of a particular tranche or series to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") apply or to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as specified in the relevant Final Terms, will be represented by a Permanent Global Pfandbrief. For Pfandbriefe not issued in New Global Note form, the Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) or, in the case of Pfandbriefe, other than Jumbo Pfandbriefe, with a depositary common to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert IIB, 1210 Brussels, Belgium) or any other clearing system (each a "**Clearing System**"), as specified in the Final Terms.

If specified in the relevant Final Terms, Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations – if not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, as Classical Global Notes – may be issued in a form compliant with the New Global Note Structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream Banking, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSD**").

Definitive securities will not be issued.

The Pfandbriefe may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

## **Currency**

The currency of issue of the Pfandbriefe is the euro, unless the Final Terms provide for a different currency (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

## **Status and Ranking**

The Pfandbriefe to be issued will at all times rank *pari passu* and without any preference among themselves. In accordance with the Pfandbriefgesetz and depending on the type of Pfandbrief, the Pfandbriefe will be secured by a specific cover pool (see section "*Rules applicable to all Types of Pfandbriefe*", p.139).

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Issuer, the cover pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, the holders of

Pfandbriefe would have the first claim on the cover pool (see section "Rules applicable to all Types of Pfandbriefe" under "Insolvency Proceedings", p.141).

## Early Redemption Rights

The Final Terms may provide for an early redemption right (*ordentliches Kündigungsrecht*) of the Issuer, or may exclude such early redemption rights.

(i) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht) for Holders of Pfandbriefe*

There is no general early redemption right in relation to the Pfandbriefe for holders of Pfandbriefe prior to the final redemption date.

(ii) *Early Redemption at the Option of the Issuer*

Otherwise, the redemption of the Pfandbriefe prior to maturity may only be required if the Final Terms provide for a call option by the Issuer (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

(iii) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer may redeem the Pfandbriefe early, the Pfandbriefholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with the Conditions.

(iv) *Purchase*

The Issuer may at any time cancel Pfandbriefe purchased in the open market.

## Interest

The Final Terms may provide for the issue of non-interest bearing, fixed rate and floating rate Pfandbriefe.

(i) *Fixed Rate Pfandbriefe*

If the Final Terms provide for fixed interest on the Pfandbriefe, the Final Terms will specify the interest rate, the interest payment date(s) per calendar year (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

(ii) *Zero Coupon Pfandbriefe*

If the Pfandbriefe do not bear interest during their maturity, Zero Coupon Pfandbriefe, this will be specified in the Final Terms.

(iii) *Floating Rate Pfandbriefe*

If the Final Terms provide for floating interest on the Pfandbriefe, the Final Terms, in addition to the commencement and the interest payment date(s) will specify the individual interest components, the reference interest rate and the methodology of determination and calculation (also in case of market disruption) (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Pfandbriefe").

Floating rate Pfandbriefe will bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series). Reverse floating rate Pfandbriefe will bear interest on the basis of a fixed interest rate minus the reference interest rate for the relevant period of time (each as set out in the applicable Final Terms of each Series).

The reference interest rate may be EURIBOR or LIBOR or CMS, as set out in the applicable Final Terms.

EURIBOR (Euro interbank offered rate) means the interbank interest rate (i.e. the rate at which banks lend to each other), daily calculated as the average of the quotations for one to twelve month observed at 11:00am Brussels time on a sample of commercial banks, selected periodically by the European Banking Federation.

LIBOR (London Interbank Offered Rate) is the rate at which an individual contributor panel bank could borrow funds, were it to do so by asking for and then accepting interbank offers in reasonable market size, just prior to 11.00am London time.

CMS (constant maturity swap) is an interest rate swap where the interest rate on one leg is reset periodically, but with reference to a market swap rate rather than EURIBOR. The other leg of the swap is EURIBOR but may be a fixed rate or potentially another constant maturity swap. The CMS rate may be multiplied with a multiplier in order to create the interest rate where so specified in the applicable Final Terms.

Interest on floating rate Pfandbriefe in respect of each Interest Period will be payable on such Interest Payment Dates specified in the applicable Final Terms and will be calculated as indicated in the applicable Final Terms.

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

Fixed-to-floating rate Pfandbriefe and Floating-to-fixed rate Pfandbriefe provide for a term where such Pfandbriefe bear a fixed interest rate expressed as a fixed percentage per annum and a subsequent term where such Pfandbriefe bear interest on the basis of the reference interest rate for the relevant period of time plus / minus margin, if any (each as set out in the applicable Final Terms of each Series).

The interest components will generally comprise a reference interest rate (in particular a EURIBOR rate) and a margin, if applicable. The Final Terms will set out how the reference interest rate will be determined.

EURIBOR (Euro interbank offered rate) means the interbank interest rate (i.e. the rate at which banks lend to each other), daily calculated as the average of the quotations for one to twelve month observed at 11:00am Brussels time on a sample of commercial banks, selected periodically by the European Banking Federation.

(iv) *Prescription*

The right to interest under bearer Pfandbriefe is subject to prescription. The period of prescription of the right to interest under bearer Pfandbriefe is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Pfandbriefe must be duly presented.

(v) *Calculation Agent*

Unless otherwise provided in the Final Terms, the relevant amount of interest payable on any Pfandbrief will be finally and conclusively determined by WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank as Calculation Agent.

## **Redemption at Maturity and Settlement Procedure**

The Final Terms may provide for redemption of 100% or more of the principal amount of the Pfandbriefe at a specified redemption date.



(i) *Redemption at Maturity*

The redemption date in relation to the principal amount at maturity will be specified in the Final Terms. On the redemption date, the holders are entitled to payment of the principal amount of the Pfandbriefe.

(ii) *Early Redemption*

In the event of early termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

(iii) *Method of Redemption*

Any amounts payable in accordance with the Conditions of the Pfandbriefe will be paid by the Issuer to the relevant Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Pfandbriefholders.

(iv) *Prescription*

The rights to payment of principal under bearer Pfandbriefe are subject to prescription. The period of prescription of the rights to payment under bearer Pfandbriefe is two years. The prescription period begins at the end of the 10-year period during which the Pfandbriefe must be duly presented.

(v) *Early Redemption Rights*

The different early redemption rights are set out above under "Early Redemption Rights".

## **C. Information concerning the Keep-well statement (*Patronatserklärung*) of WGZ BANK**

### **Keep-well statement**

WGZ BANK has granted a Keep-well statement (*Patronatserklärung*) for the benefit of the Issuer, pursuant to which WGZ BANK has undertaken, in the maximum proportion of its participation in the Issuer's share capital, to procure – except in case of Political Risk (as defined above) – that the Issuer shall always be run and financially equipped so that it can meet its obligations which have been entered into during WGZ BANK's shareholding in the Issuer as and when they fall due.

### **Application of Keep-well statement**

In the event the Issuer should not be able to pay its obligations for Non Equity Securities issued under the Programme when due, WGZ BANK is, during the term of its shareholdings of the Issuer, required to pay to the Issuer all amounts so that the Issuer is in a position to pay any amount due principal and/or interest to the holders of Non Equity Securities.

The Keep-well statement does not constitute a guarantee. Therefore, it does not give holders of Non Equity Securities any direct payment claim against WGZ BANK in the event that the Issuer defaults with regard to payments to be made under the Non Equity Securities. No assurance is provided that WGZ BANK will remain a majority shareholder of the Issuer.

## **D. Other Conditions applicable to all Non Equity Securities**

### **Yield**

The yield of fixed interest Non Equity Securities will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

### **Basis of Authorisation**

The Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's statutes on 15 July 2005 and the update of the Programme was authorised by the Issuer's Management Board, the lawfully competent corporate body under the Issuer's statutes on 10 February 2014. The Programme permits the Issuer to issue Non Equity Securities in an amount of up to the Programme limit of currently EUR 25,000,000,000 during the term of validity of this Base Prospectus. No additional specific resolutions, authorisations or approvals by the Issuer's corporate bodies are required for the issue of Non Equity Securities under the Programme.

### **Issue Date**

The issue date of each issue of Non Equity Securities to be issued under the Programme will be specified in the relevant Final Terms.

### **U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding**

TO ENSURE COMPLIANCE WITH TREASURY DEPARTMENT CIRCULAR 230, PROSPECTIVE PURCHASERS ARE HEREBY NOTIFIED THAT: (A) ANY DISCUSSION OF U.S. FEDERAL INCOME TAX ISSUES IN THIS BASE PROSPECTUS IS NOT INTENDED OR WRITTEN TO BE RELIED UPON, AND CANNOT BE RELIED UPON, BY ANY PERSON FOR THE PURPOSE OF AVOIDING PENALTIES THAT MAY BE IMPOSED ON SUCH PERSON UNDER THE INTERNAL REVENUE CODE; (B) SUCH DISCUSSION IS INCLUDED HEREIN BY THE ISSUER IN CONNECTION WITH THE PROMOTION OR MARKETING (WITHIN THE MEANING OF CIRCULAR 230) BY THE ISSUER OF THE TRANSACTIONS OR MATTERS ADDRESSED HEREIN; AND (C) PROSPECTIVE PURCHASERS SHOULD SEEK ADVICE BASED ON THEIR PARTICULAR CIRCUMSTANCES FROM AN INDEPENDENT TAX ADVISER.

Certain provisions commonly known as FATCA impose a withholding tax of 30% on (i) certain U.S. source payments and (ii) payments of gross proceeds from the disposition of assets that produce U.S. source interest or dividends made to persons that fail to meet certain certification or reporting requirements. In order to avoid becoming subject to this withholding tax, non-U.S. financial institutions must enter into agreements with the IRS ("**IRS Agreements**") (as described below) or otherwise be exempt from the requirements of FATCA. Non-U.S. financial institutions that enter into IRS Agreements or become subject to provisions of local law ("**IGA legislation**") intended to implement an intergovernmental agreement entered into pursuant to FATCA ("**IGA**"), may be required to identify "financial accounts" held by U.S. persons or entities with substantial U.S. ownership, as well as accounts of other financial institutions that are not themselves participating in (or otherwise exempt from) the FATCA reporting regime. In addition, in order (a) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (b) to comply with any applicable IGA legislation, a financial institution that enters into an IRS Agreement or is subject to IGA legislation may be required to withhold 30 per cent. from all, or a portion of, certain payments made to persons that fail to provide the financial institution information, consents and forms or

other documentation that may be necessary for such financial institution to determine whether such person is compliant with FATCA or otherwise exempt from FATCA withholding.

Under FATCA, withholding is required with respect to payments to persons that are not compliant with FATCA or that do not provide the necessary information, consents or documentation made on or after (i) 1 July 2014 in respect of certain U.S. source payments, (ii) 1 January 2017, in respect of payments of gross proceeds (including principal repayments) on certain assets that produce US source interest or dividends and (iii) 1 January 2017 (at the earliest) in respect of "foreign passthru payments". FATCA withholding in respect of foreign passthru payments is not required for "obligations" that are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, unless such obligations are issued or materially modified after the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Non Equity Securities and the information reporting obligations of the Issuer and other entities in the payment chain is still developing. In particular, a number of jurisdictions (including Germany) have entered into, or have announced their intention to enter into, intergovernmental agreements (or similar mutual understandings) with the United States, which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. The full impact of such agreements (and the laws implementing such agreements in such jurisdictions) on reporting and withholding responsibilities under FATCA is unclear. The Issuer and other entities in the payment chain may be required to report certain information on their U.S. account holders to government authorities in their respective jurisdictions or the United States in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments they receive and/or (ii) to comply with applicable law in their jurisdiction. It is not yet certain how the United States and the jurisdictions which enter into intergovernmental agreements will address withholding on "foreign passthru payments" (which may include payments on the Non Equity Securities) or if such withholding will be required at all.

Whilst the Non Equity Securities are in global form and held within a clearing system, it is expected that FATCA will not affect the amount of any payments made under, or in respect of, the securities by the Issuer, any paying agent and clearing system, given that each of the entities in the payment chain from the Issuer and to the clearing system is a major financial institution whose business is dependent on compliance with FATCA and that any alternative approach introduced under an intergovernmental agreement will be unlikely to affect the Non Equity Securities.

The application of FATCA to Non Equity Securities issued or materially modified on the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register, may be addressed in a supplement to this Base Prospectus, as applicable.

FATCA IS PARTICULARLY COMPLEX AND ITS APPLICATION TO THE ISSUER, THE NON EQUITY SECURITIES AND THE HOLDERS IS UNCERTAIN AT THIS TIME. EACH HOLDER 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.

## **Selling Restrictions**

The Non Equity Securities are freely transferable. Offers and sales of Non Equity Securities issued under this Programme are subject to the selling restrictions applicable in the jurisdictions where the Non Equity Securities are offered or sold. The selling restrictions in respect of such jurisdictions as are parties to the Agreement on the European Economic Area (EEA), the United

States and the United Kingdom are set out below. Additional selling restrictions, if any, will be set out in the Final Terms, in particular in respect of any Non Equity Securities that provide or may provide for physical delivery of underlyings.

(i) *EEA States*

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 Non Equity Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Non Equity Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Non Equity Securities specify that an offer of those Non Equity Securities 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 Non Equity Securities 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;
- (b) at any time to any person or entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provisions of the PD Amending Directive, 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Non Equity Securities referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Non Equity Securities to the public**" in relation to any Non Equity Securities 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 Non Equity Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Non Equity Securities, 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.

(ii) *United States*

The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities have not been and will not be registered under the Securities Act. The Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**").

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will agree, that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities and any securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons, and it will have sent to each Dealer to which it sells Non Equity Securities during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Non Equity Securities and the securities to be delivered upon exercise or redemption of the Non Equity Securities 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 any identifiable tranche of such Non Equity Securities, an offer or sale of Non Equity Securities within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act. Terms used in the preceding paragraphs have the meanings given them by Regulation S under the Securities Act.

**In addition, the following applies for Non Equity Securities that are subject to the TEFRA C Rules:**

The Non Equity Securities are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States. Terms used in the preceding paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations thereunder.

**In addition, the following applies for Non Equity Securities that are subject to the TEFRA D Rules:**

The Non Equity Securities 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 U.S. Persons except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Non Equity Securities within the United States or to U.S. Persons, except as permitted by the Dealer Agreement. Terms used in the preceding paragraph have the meanings given them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations thereunder.

(iii) *United Kingdom*

Each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed will be required to represent, warrant and agree that:

- (1) in relation to any Non Equity Securities 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 Non Equity Securities 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 Non Equity Securities would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (2) 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 Non Equity Securities in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Non Equity Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## **Tax Treatment of the Non Equity Securities**

If payment under the Non Equity Securities is made to investors which are not resident in the Federal Republic of Germany, generally no tax should be withheld at source, i.e. by the Issuer, in the Federal Republic of Germany. In the event that withholding tax is introduced in Germany, in case of Non Equity Securities (other than Pfandbriefe) a gross-up amount must be paid by the Issuer to the relevant Noteholder equal to the amount required to put the Noteholder into the position he would be in if no withholding tax had been withheld. In such event, the Issuer will have an extraordinary redemption right (*Sonderkündigungsrecht*).

If the Non Equity Securities are offered by the Issuer other than in the Federal Republic of Germany, information relating to withholding tax may be disclosed in a supplement to this Base Prospectus.

## **Federal Republic of Germany**

The following general description does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") that may be relevant to a holder of the Notes and Pfandbriefe in the light of its particular circumstances and income tax situation. This description focuses on investors holding the Non Equity Securities as private investment assets and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. In particular, the discussion herein is limited to Non Equity Securities that are issued and acquired after 31 December 2008. The tax treatment of Non Equity Securities that were issued and acquired prior to 1 January 2009 may, subject to certain transition rules in connection with the introduction of the flat tax (*Abgeltungsteuer*) on investment income, differ significantly from this description.

**Prospective holders are urged to consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Non Equity Securities, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the tax laws of Germany.**

## **German resident investors**

### *Interest income*

If the Non Equity Securities are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Non Equity Securities are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Non Equity Securities. If, however, no or not sufficient tax was withheld, the investor will have to include the income received with respect to the Non Equity Securities in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. 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 available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the



investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive tax rates with respect to its investment income.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for jointly assessed investors). The saver's lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) if the investor has filed a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

If the Non Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Non Equity Securities is subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (each plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbesteuerhebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of 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 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 Non Equity Securities are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading business (*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 generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor which, in the case of interest received as of 1 January 2015, is provided for as a standard procedure unless the holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). The Issuer assumes no responsibility for the withholding or deduction of taxes at the source in connection with the Non Equity Securities.

#### *Capital gains from sale or redemption*

Subject to the saver's lump sum tax allowance for investment income described under the paragraph *Interest income* above, capital gains from the sale or redemption of the Non Equity Securities 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 generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Non Equity Securities and the acquisition costs. In case of physical delivery of securities *in lieu* of redemption the fair market value of the securities delivered will be taken into account in determining the amount of proceeds received from the sale or redemption. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not permissible.

Where the Non Equity Securities are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

Capital losses from the Non Equity Securities held as private assets are tax-recognised irrespective of the holding period of the Non Equity Securities. Pursuant to the view of German tax authorities a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, pursuant to the view of German tax authorities, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, shall not be treated like a sale or redemption. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss shall not be tax-deductible. This view has however been challenged in 2014 by a final judgement of a German lower fiscal court. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income. Losses not utilised in one annual assessment period may be carried forward into subsequent assessment periods but may not be carried back into preceding assessment periods.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Non Equity Securities. With respect to the return filing, investors shall refer to the description under paragraph *Interest income* above.

If the Non Equity Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany, capital gains from the Non Equity Securities are subject to personal income tax at individual progressive tax rates or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate 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 capital gains will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Capital losses from the sale or redemption of the Non Equity Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income. 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 Non Equity Securities are kept or administered by a Domestic Paying Agent from the time of 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 Non Equity Securities were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Paying Agent, the 25 per cent. withholding tax (plus a 5.5 per cent. 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 depository bank was able and allowed to provide evidence for the investor's actual acquisition costs to the current Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor which, in the case of capital gains realized as of 1 January 2015, is provided for as a standard procedure unless the holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

No withholding is generally required on capital gains from the disposal or redemption of the Non Equity Securities which is derived by German resident corporate investors and, upon application,

by individual investors holding the Non Equity Securities as business assets, subject to certain requirements.

### **Non-German tax resident investors**

Income derived from the Non Equity Securities by investors who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Non Equity Securities 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 Non Equity Securities does not otherwise constitute German source income (such as income derived from the letting and leasing of certain property located in Germany) or (iii) the income is paid or credited by a Domestic Paying Agent against presentation of the Non Equity Securities or interest coupons (so-called over-the-counter transaction, *Tafelgeschäfte*).

If the income derived from the Non Equity Securities is subject to German taxation according to (i) to (iii) above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax residents. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

### **Inheritance and gift tax**

The transfer of Non Equity Securities to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

- (i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association of persons (*Personenvereinigung*) or asset pool (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Non Equity Securities belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective 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 Non Equity Securities 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 Non Equity Securities to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

### **EU Savings Tax Directive**

On 3 June 2003 the European Union Council adopted the directive 2003/48/EC (modified by Directive 2014/48/EU as of 24 March 2014) regarding the taxation of savings income (the "**Savings Directive**"). The Savings Directive is effective as from 1 July 2005. Under the Savings Directive each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. Austria may instead apply a withholding system for

a transitional period in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35%. Luxembourg elected out of the withholding tax system in favour of an automatic exchange of information with effect as from 1 January 2015. In addition, also Austria has undertaken to implement an automatic exchange of information in the future (with no concrete date of implementation given at the moment).

In Germany, provisions for implementing the Savings Directive have been enacted by legislative regulations of the federal government (*Zinsinformationsverordnung*). These provisions apply as from 1 July 2005.

Similar provisions may apply under agreements entered into pursuant to the Savings Directive in respect of interest payments made by persons within the jurisdiction of certain territories, not being Member States (e.g. Switzerland) to individuals resident in Member States, and, in some cases, vice versa.

On 24 March 2014, the European Council adopted a directive amending and broadening the scope of the requirements described above. In particular, the changes expand the range of payments covered by the Savings Directive to include certain additional types of income, and widen the range of recipients payments to whom are covered by the Savings Directive, to include certain other types of entities and legal arrangements. Member States are required to implement national legislation giving effect to these changes by 1 January 2016 (which national legislation must apply from 1 January 2017).

Prospective holders who are in any doubt as to their position should consult their own tax advisers.

## **Luxembourg**

*The statements herein are based on the laws in force in the Grand Duchy of Luxembourg as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Non Equity Securities. Each prospective holder or beneficial owner of Non Equity Securities should consult its tax adviser as to the Luxembourg tax consequences of the ownership and disposal of the Non Equity Securities.*

## **Withholding tax**

Under Luxembourg tax law currently in effect and with the possible exception of interest paid to certain individual holders of Non Equity Securities or so-called residual entities, there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax, with the possible exception of payments made to certain individual holders of Non Equity Securities or so-called residual entities, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Non Equity Securities. The Issuer assumes no responsibility for the withholding or deduction of taxes at the source in connection with the Non Equity Securities.

In accordance with the law of 25 November 2014, Luxembourg elected out of the withholding tax system in favour of an automatic exchange of information under the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income as from 1 January 2015. Payments of interest or repayments of principal by Luxembourg paying agents to non resident individual Noteholders or certain so-called residual entities are thus no longer subject to any Luxembourg withholding tax.

In accordance with the law of 23 December 2005, as amended, interest payments made by Luxembourg paying agents to Luxembourg individual residents are subject to a 10 per cent.

withholding tax. Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

## **Terms and Conditions of the Offer**

### **Timetable and Action Required to Apply for the Offer**

The issue is offered for subscription or purchase by the Issuer and/or by the banks which may have underwritten all or part of the issue. In addition, following an admission to stock exchange listing, the Non Equity Securities may be purchased through the stock exchange or at the Issuer or the banks, as the case may be.

### **Terms of the Offer**

The subscription or issue price for Non Equity Securities issued under this Programme is determined in accordance with supply and demand, is subject to continuous adjustment in accordance with the market situation and may be obtained from the Issuer and the banks which have underwritten all or part of the issue or which have purchased the issue through the stock exchange in the event of official listing.

### **Total Amount Issued**

The total amount offered and the total amount issued, if different from the total amount offered, will be specified in the Final Terms. If the total amount issued cannot be specified in the Final Terms, the date and the manner of calculation will be set out in the Final Terms.

### **Time Period of the Offer**

The Non Equity Securities will be offered either continuously or within the stated time period of the offer continuously on the basis of the relevant current price as determined in accordance with prevailing market conditions or in any other manner as specified in the relevant Final Terms. Further, the Issuer reserves the right to end the offer before the expiry of the stated time period, if subscription applications have been made in an amount equal to the total amount of Non Equity Securities offered. If during the relevant period of the offer, the market environment or other external conditions relevant to the issue change to such a material extent that in the view of the Issuer, the offer of the Non Equity Securities is no longer consistent with the prevailing market situation, the Issuer will be entitled either to end the offer before the expiry of the stated time period or not to issue the Non Equity Securities.

### **Subscription**

Payment of the subscription or purchase price will be made on the basis of the subscription or purchase agreement for the Non Equity Securities to be made between the Issuer or the offering bank, as the case may be, and the investor. No prepayment or allotment of the Non Equity Securities will be made. Minimum or maximum subscription investment amounts, if any, will be specified in the Final Terms.

### **Subscription Price**

The subscription or purchase price will be specified in the Final Terms.

### **Delivery**

Delivery and payment in the case of the initial sale will be made on the value date of the issue, and thereafter in accordance with the individual purchase agreements, in each case by delivery against

payment via the relevant Clearing System pursuant to the rules applicable to such Clearing System.

### **Result of the Offer**

Since the Non Equity Securities normally will continue to be sold in the open market after the lapse of time period of the offer, it is not possible to publish the results of the offer.

### **Subscription Rights**

There will be no subscription rights.

### **Categories of Potential Investors and Target Markets**

If the offer is limited to certain markets, this will be specified in the Final Terms. The Non Equity Securities may be offered to retail clients, professional clients and other eligible counterparties.

### **Pricing**

The initial offer price will be determined by the Issuer in its reasonable discretion on the basis of prevailing market conditions. When Non Equity Securities are purchased, the then applicable fee rates will be used as a basis.

Pricing will be made on the relevant stock exchanges, if appropriate, in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

### **Placing and Underwriting**

#### **Underwriters**

The Non Equity Securities issued under this Programme may be placed by a group of underwriting banks or by individual banks (see section "*Underwriting*" below) or directly by the Issuer.

#### **Paying Agents**

Payments will be made in accordance with the Conditions. WGZ BANK AG, Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf will be the Principal Paying Agent. The Issuer may appoint further paying agents other than the Principal Paying Agent referred to above and will give notice of any changes made to the Paying Agents. In the case that WGZ BANK will not be the Paying Agent for a Series of Non Equity Securities, the relevant Paying Agent(s) will be specified in the Final Terms.

#### **Underwriting**

The Non Equity Securities issued under this Programme may be placed by a group of underwriting banks or by individual banks or directly by the Issuer. The Issuer has entered into a Dealer Agreement with Commerzbank Aktiengesellschaft and the Dealers. Programme Dealers may be members of a group of banks underwriting an issue of Non Equity Securities or may underwrite Non Equity Securities on the basis of a bilateral agreement. However, the Issuer may appoint further banks for the purposes of underwriting Non Equity Securities as Programme Dealers or as Dealers to underwrite single tranches.

In the event of underwriting by one or more banks, the names and addresses of the banks will be specified in the Final Terms.

## **Subscription Agreement**

If Non Equity Securities are underwritten by a group of underwriting banks or by individual banks, the Issuer will enter into a subscription agreement with such banks for the purposes of underwriting. The underwriting banks will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Non Equity Securities, details of such commission will be set forth in the Final Terms. The Issuer will make certain representations and warranties to the banks in the subscription agreement and will agree to be liable for any damage or loss incurred by the banks in connection with a breach of such representations and warranties.

## **Calculation Agent**

Details relating to a calculation agent, if any, can be found in the Final Terms.

## **Admission to Trading and Dealing Arrangements**

### **Admission to Trading and Stock Exchange Listings**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Non Equity Securities to be listed on the Official List and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market. Application has also been made to the Düsseldorf Stock Exchange to be traded on the regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange.

In the event of a purchase or sale through the stock exchange, the prices are subject to supply and demand and are determined in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

The Issuer will apply for issues to be admitted to trading on German and European stock exchanges on an ongoing basis, if this has been provided for in the relevant Final Terms.

## **Market Making**

Information relating to market making, if any, will be set forth in the relevant Final Terms.

## **Additional Information**

### **Advisers**

If any advisers are involved in an issue, such advisers and their function will be set out in the Final Terms.

### **Audit Reports**

The issues of Non Equity Securities will be audited or reviewed by a statutory auditor only in connection with the annual or interim audits of the Issuer, to the extent such audits are required.

### **Experts**

In connection with the preparation of this Base Prospectus, the Issuer has not relied on statements made by experts.



## Information Sources

Details relating to the information sources from which information included in the Final Terms have been obtained can be found in the relevant Final Terms.

## Credit Rating

As of the date of approval of this Base Prospectus, the Issuer has received the following ratings from Standard & Poor's and Fitch set out below:

	Standard & Poor's	Fitch*
Public Sector Pfandbriefe	AAA	-
Mortgage Pfandbriefe	AAA	-
Long-term liabilities	AA-	AA-
Short-term liabilities	A-1+	F1+
Outlook	stable	stable
Financial strength	-	B
Support	-	1

\* Verbund rating cooperative financial group Volksbanken Raiffeisenbanken

If a Series of Non Equity Securities will be separately rated, the relevant rating will be set out in the Final Terms.

Rating information is merely an aid for investors for the purposes of decision-making and cannot replace an individual judgment to be made by the investor and may not be taken as a recommendation to purchase or sell certain Non Equity Securities. Ratings are merely intended as a support when making an investment decision and are only one of the factors relevant to an evaluation, which factor must be seen and weighted in the context of other factors. As ratings often are amended only after the creditworthiness of an issuer has changed, investors have to make their own judgments although a rating may exist (see "Risk Factors – Risk Factors Relating to the Non Equity Securities").

## Instruction for the use of the Programme Conditions

### HANDLUNGSANWEISUNG FÜR DEN GEBRAUCH DER PROGRAMMBEDINGUNGEN

Diese Programmbedingungen (die "**Programmbedingungen**") gelten für eine Serie von Nicht-Dividendenwerten.

Die Programmbedingungen sind in vier Optionen dargestellt.

Option I umfasst den Satz der Bedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen mit fester Verzinsung (ausschließlich) und Null-Kupon Teilschuldverschreibungen Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Bedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet, einschließlich feste bis variable Verzinsung und variable bis feste Verzinsung.

Option III umfasst den Satz der Bedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung (ausschließlich) und Null-Kupon Pfandbriefe Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Bedingungen, der auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung Anwendung findet, einschließlich feste bis variable Verzinsung und variable bis feste Verzinsung.

Der jeweilige Satz von Programmbedingungen enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten. Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

Die Programmbedingungen gelten für eine Serie von Nicht-Dividendenwerten, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") entweder in der Form des "**Typ A**" oder in der Form des "**Typ B**" dokumentiert:

### INSTRUCTIONS FOR THE USE OF THE PROGRAMME CONDITIONS

These Programme Conditions (the "**Programme Conditions**") apply to a Series of Non Equity Securities.

The Programme Conditions are set forth below in four options:

Option I comprises the set of Conditions that apply to Notes with fixed interest rates (only) and Zero Coupon Notes.

Option II comprises the set of Conditions that apply to Notes with floating interest rates including Fixed-to-floating interest rates and Floating-to-fixed interest rates.

Option III comprises the set of Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates (only) and Zero Coupon Pfandbriefe.

Option IV comprises the set of Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates including Fixed-to-floating interest rates and Floating-to-fixed interest rates.

Each set of Programme Conditions contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The Programme Conditions apply to a Series of Non Equity Securities, as documented by the relevant Final Terms (the "**Final Terms**") either in the form of "**Type A**" or in the form of "**Type B**":

Findet **Typ A** auf eine Serie von Nicht-Dividendenwerten Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Nicht-Dividendenwerten anwendbar sind (die "**Bedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IV der Programmbedingungen auf die jeweilige Serie der Nicht-Dividendenwerten anwendbar ist, indem diese Option in Teil I der Endgültigen Bedingungen eingefügt wird und (ii) die jeweils eingefügte Option spezifizieren und vervollständigen.

Findet **Typ B** auf eine Serie von Nicht-Dividendenwerten Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Nicht-Dividendenwerten anwendbar sind (die "**Bedingungen**"), wie folgt bestimmt:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IV der Programmbedingungen auf die jeweilige Serie der Nicht-Dividendenwerten anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Nicht-Dividendenwerten anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

Grundsätzlich ist nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen einer Serie von Nicht-Dividendenwerten der deutsche Text der Bedingungen rechtsverbindlich. Dies gilt insbesondere bei in Euro denominierten Serien von Nicht-Dividendenwerten sowie im Falle einer Serie von Nicht-Dividendenwerten, die öffentlich angeboten oder an einer deutschen Börse notiert wird. In diesem Fall wird eine unverbindliche englische Übersetzung lediglich zu Lesezwecken erstellt.

If **Type A** applies to a Series of Non Equity Securities, the conditions applicable to the relevant Series of Non Equity Securities (the "**Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through IV of the Programme Conditions shall apply to the relevant Series of Non Equity Securities, by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

If **Type B** applies to a Series of Non Equity Securities, the conditions applicable to the relevant Series of Non Equity Securities (the "**Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through IV of the Programme Conditions shall apply to the relevant Series of Non Equity Securities, and will (ii) specify and complete the variables that shall be applicable to such Series of Non Equity Securities by completing the relevant tables pertaining to the chosen Option contained in Part I of the Final Terms.

Generally the Final Terms in relation to a Series of Non Equity Securities elect that the German text of the Conditions shall be legally binding. This applies in particular if a Series of Non Equity Securities is denominated in Euro as well as if a Series of Non Equity Securities will be publicly offered or will be listed on a German stock exchange. In this case a non-binding English translation will be prepared for convenience only.

Sofern nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen die englische Fassung der Bedingungen rechtsverbindlich ist, wird eine unverbindliche deutsche Übersetzung zu Lesezwecken erstellt.

Findet Typ A Anwendung, werden die so vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option der betreffenden temporären und/oder permanenten Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") beigeheftet.

Findet Typ B Anwendung, werden (i) die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, und (ii) die jeweilige Option I bis IV der Programmbedingungen der jeweiligen Globalurkunde beigeheftet.

If Final Terms elect that the English version of the Conditions shall be binding a non-binding German translation will be prepared for convenience only.

Where Type A applies, the so specified and completed provisions of the relevant Option will be attached to the respective temporary and/or permanent global bearer note (the "**Global Note**").

Where Type B applies, both (i) the completed tables pertaining to the relevant Option in Part I of the Final Terms, and (ii) the relevant Option I through IV of the Programme Conditions will be attached to the respective Global Note.

## Index of the Schedules

Schedule 1: Option [I]: Programme Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	A-2 - A-40
Schedule 2: Option [II]: Programme Conditions that apply to Notes with floating interest rates.....	A-41 - A-88
Schedule 3: Option [III]: Programme Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates.....	A-89 – A-110
Schedule 4: Option [IV]: Programme Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates.....	A-111– A-140
Schedule 5: Form of Final Terms - Muster Endgültige Bedingungen.....	A-141 - A-191

## Schedule 1

### PROGRAMMBEDINGUNGEN

### PROGRAMME CONDITIONS

<p style="text-align: center;"><b>Option [I]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Option [I]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird</b></p> <p>[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der WL BANK (www.wlbank.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]]] bekannt gemacht.]</p>	<p style="text-align: center;"><b>The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date</b></p> <p>[[The aggregate principal amount /[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [WL BANK (www.wlbank.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]/[•]].]</p>

### § 1 (FORM)

- (1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) (der "Gesamtnennbetrag") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

### § 1 (FORM)

- (1) This Series of Notes of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Munster, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) (the "Principal Amount") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Notes") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

<p><b>Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.</b></p>
<p>[Die Teilschuldverschreibungen werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den [Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Teilschuldverschreibungen], die am [Datum der relevanten Tranche einfügen] begeben wurden (Serie [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] (Tranche [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).]</p>	<p>[The Notes are to be consolidated and form a single series with the [aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] (series [insert number of series] (tranche [insert number of tranche])) issued on [insert date of relevant tranches].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p>
<p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("<b>CBL</b>") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("<b>Euroclear</b>") (gemeinsam das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]/</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent trägt.]</p>	<p>[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (the "<b>Clearing-System</b>").]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("<b>CBL</b>") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("<b>Euroclear</b>") (together the "<b>Clearing-System</b>").]/</p> <p>[[other international clearing-system, address] (the "<b>Clearing-System</b>").]</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]</p>

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing System") hinterlegt.

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.]

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.**

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "Temporäre Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Permanente Globalurkunde"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "Globalurkunde" bezeichnet)

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "Temporary Global Note") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "Permanent Global Note"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "Global Note") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global



ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent tragen.]

Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").]/

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**");

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.**

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent

die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]

- (4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-

Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

- (4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

- (5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden***

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert.]

***Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar***

[Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN***

- [(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

***The following paragraph shall only be applicable to unsubordinated Notes***

[In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]

**§ 2  
(STATUS)**

**§ 2  
(STATUS)**

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar**

**The following § 2 shall only be applicable to unsubordinated Notes**

[Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.]

[The obligations under the Notes constitute, direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).]

**Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar**

**The following § 2 shall only be applicable to subordinated Notes**

**[Hinweis an die Gläubiger: Verwiesen wird auf das Risiko einer gesetzlichen Verlustabsorption, wie sie näher beschrieben wird in den Risikofaktoren des Basisprospekts (siehe "Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions").**

**[Note to the Holders: Reference is made to the risk of a statutory loss absorption as more fully described in the Base Prospectus (see the risk factors entitled "Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions").**

(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European

Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder Kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt

Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank pari passu among themselves.

In the event of the Issuer's liquidation or insolvency, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.

- (2) No Noteholder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.]

werden.]

**§ 3  
(VERZINSUNG)**

**§ 3  
(INTEREST)**

***Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Null Kupon Teilschuldverschreibungen und nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

***The following Paragraph (1) shall not be applicable to Zero Coupon Notes and Step-Up or Step-Down Notes.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** jährlich verzinst. Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich /[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

[(1) Subject to Paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per annum as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding). Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / **[last Interest Payment Date]**] [(last [long/short] coupon)].]

***Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

***The following Paragraph (1) shall only be applicable to step-up and step-down Notes.***

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes [(2)][(3)] ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:  
  
**[•]** % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]**

[(1) Subject to Paragraph [(2)][(3)] below, the Notes bear interest as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) at a rate of:  
  
**[•]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including)

(ausschließlich)

<sup>1</sup> **[[•]]** % p.a. ab dem **[Datum]**  
(einschließlich) bis zum **[Datum]**  
(ausschließlich)

**[•]** % p.a. ab dem **[Datum]**  
(einschließlich) bis zum  
Fälligkeitstag (ausschließlich)

Die Zinsen sind  
[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich  
/[anderer Zeitraum]] nachträglich  
jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]**  
eines jeden Jahres zahlbar (der  
bzw. jeweils ein  
"Zinszahlungstag"). Die erste  
Zinszahlung ist am **[erster  
Zinszahlungstag]** fällig [(erster  
[langer/kurzer] Kupon)]. [Der  
letzte Zinszahlungstag ist der  
[Fälligkeitstag / **[letzter  
Zinszahlungstag]]** [(letzter  
[langer/kurzer] Kupon)].]

until **[date]** (excluding)

<sup>1</sup> **[[•]]** per cent. per annum  
commencing on the **[date]**  
(including) until **[date]** (excluding)

**[•]** per cent. per annum  
commencing on the **[date]**  
(including) until the Redemption  
Date (excluding)

Interest is payable [annually/semi-  
annually/quarterly/[other time  
period]] in arrear on **[Interest  
Payment Date(s)]** of each year  
(the or each an "Interest Payment  
Date"). The first interest payment  
shall be due on **[first Interest  
Payment Date]** [(first [long/short]  
coupon)]. [The last Interest  
Payment Date shall be [the  
Redemption Date / **[last Interest  
Payment Date]]** [(last [long/short]  
coupon)].]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind  
nur auf Null-Kupon-  
Teilschuldverschreibungen  
anwendbar.**

- [(1) Die Teilschuldverschreibungen  
werden zu **[Ausgabepreis]** (der  
"Ausgabepreis") ausgegeben.  
Auf die  
Teilschuldverschreibungen  
werden keine periodischen  
Zinszahlungen geleistet.
- (2) Sofern es die Emittentin aus  
irgendeinem Grund unterlässt, die  
zur Tilgung fälliger  
Teilschuldverschreibungen  
erforderlichen Beträge rechtzeitig  
und in voller Höhe der  
Hauptzahlstelle bereitzustellen,  
sind Zinsen in Höhe von  
**[Emissionsrendite]** (die  
"Emissionsrendite") auf den  
jeweils offenen Kapitalbetrag  
dieser Teilschuldverschreibungen  
so lange zu zahlen, bis dieser  
Kapitalbetrag gezahlt ist,  
keinesfalls jedoch über den 14.  
Tag nach dem Zeitpunkt hinaus,  
an dem die erforderlichen Beträge  
der Hauptzahlstelle zur Verfügung  
gestellt worden sind und dies  
gemäß § **[10][12]** bekannt

**The following Paragraphs (1) and (2)  
shall only be applicable to Zero-  
Coupon-Notes.**

- [(1) The Notes are issued at **[Issue  
Price]** (the "Issue Price"). There  
will be no periodic interest  
payments on the Notes.
- (2) Should the Issuer for any reason  
whatsoever fail to provide to the  
Principal Paying Agent when due  
the necessary funds for the  
redemption of the Notes, interest at  
**[Amortisation Yield]** (the  
"Amortisation Yield") on the  
respective outstanding principal  
amount of such Notes will continue  
to accrue until the payment of such  
principal has been effected,  
however not beyond the fourteenth  
day after the date on which the  
necessary funds have been  
provided to the Principal Paying  
Agent and notice thereof has been  
given by publication in accordance  
with § **[10][12].]**

<sup>1</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

gemacht worden ist.]

[(2)][(3)]

Sof  
ern Zinsen für einen Zeitraum zu  
berechnen sind,

[(2)][(3)]

If  
interest is to be calculated for a  
period

**Zinskonvention**

**Day Count Fraction**

**"Actual/Actual"**

der nicht einem oder mehreren  
vollen Jahren entspricht, erfolgt  
die Berechnung auf der  
Grundlage der Zahl der  
tatsächlich verstrichenen Tage  
geteilt durch 365 oder (wenn in  
den betreffenden  
Zinsberechnungszeitraum ein 29.  
Februar fällt) geteilt durch 366.

**"Actual/Actual"**

other than one or more complete  
years, the calculation shall be  
effected on the basis of the actual  
number of days elapsed divided by  
365 or (if a 29 February falls within  
the relevant interest determination  
period) divided by 366.

**"Actual/Actual (ICMA)"**

(a) der einem  
Zinsberechnungszeitraum  
(wie nachstehend  
definiert) entspricht oder  
kürzer als dieser ist, so  
erfolgt die Berechnung auf  
der Grundlage der Zahl  
der tatsächlich  
verstrichenen Tage geteilt  
durch das Produkt aus (x)  
der Anzahl der Tage in  
dem  
Zinsberechnungszeitraum  
und (y) der Anzahl von  
Zinsberechnungszeiträu  
en, die normalerweise in  
einem Jahr enden  
würden;

**"Actual/Actual (ICMA)"**

(a) which is equal to or shorter  
than an Interest  
Determination Period (as  
defined below), the  
calculation shall be effected  
on the basis of the actual  
number of days elapsed  
divided by the product of (x)  
the number of days in the  
Interest Determination  
Period and (y) the number  
of Interest Determination  
Periods normally ending in  
any year,

(b) der länger als ein  
Zinsberechnungszeitraum  
ist, so erfolgt die  
Berechnung für diesen  
Zeitraum auf der  
Grundlage der Summe  
aus

(b) which is longer than an  
Interest Determination  
Period, the calculation for  
such period shall be  
effected on the basis of the  
sum of

(i) der Zahl der  
tatsächlich  
verstrichenen  
Tage in dem  
Zinsberechnungs-  
zeitraum, in dem  
der Zeitraum, für  
den Zinsen zu  
berechnen sind,  
beginnt, geteilt  
durch das Produkt  
aus (x) der Anzahl

(i) the actual number of  
days elapsed in the  
Interest  
Determination  
Period during which  
the period, with  
respect to which  
interest is to be  
calculated, begins,  
divided by the  
product of (x) the  
number of days in



der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

- (ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.

**"Zinsberechnungszeitraum"**

bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

***"Actual/365 (Fixed)"***

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.

***"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"***

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von

such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

and

- (ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.

**"Interest Determination Period"**

means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).

***"Actual/365 (Fixed)"***

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

***"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"***

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed.

weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

**"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.

**"Actual/360"**

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.

If 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 the 31<sup>st</sup> day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

**"30E/360" or "Eurobond Basis"**

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.

**"Actual/360"**

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

**§ 5**  
**(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)**

*Der folgende Absatz (1) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

- [(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

*Der folgende Absatz (1) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

- [(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § [10][12] zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.]**

**§ 5**  
**(EARLY REDEMPTION)**

*The following Paragraph (1) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

- [(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.]

*The following Paragraph (1) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

- [(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]** Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § [10][12], to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

**"Business Day"** in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency].]****

**Der folgende Absatz (2) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.**

- [(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

**Der folgende Absatz (2) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.**

- [(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen schriftlich bei dem Fiscal Agent zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(2) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.]

**The following Paragraph (2) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.**

- [(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.]

**The following Paragraph (2) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.**

- [(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]** Business Days' prior written notice to the Fiscal Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (2) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.]

**Der folgende Absatz (3) ist bei nicht-nachrangigen verzinslichen Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

- [(3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt

**The following Paragraph (3) shall apply in the case of unsubordinated Notes bearing interest.**

- [(3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they

werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.]

shall be redeemed at par plus accrued interest (the "Early Redemption Amount").]

**Der folgende Absatz (3) ist im Falle von nicht-nachrangigen Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following Paragraph (3) shall apply in the case of unsubordinated Zero-Coupon-Notes.**

[(3) Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" ist der Amortisationsbetrag [plus [•]/minus [•]]. Der "Amortisationsbetrag" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am [Ausgabebetrag] (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

[(3) The "Early Redemption Amount" shall be the Amortised Face Amount [plus [•]/minus [•]]. The "Amortised Face Amount" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from [Issue Date] (including) to the Repayment Date (excluding).

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 3 [(2)][(3)].

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 3 [(2)][(3)].

Der "Rückzahlungstag" im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der Tage, zu dem die Teilschuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

The "Repayment Date" in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

**Die folgenden Absätze (1) – (3) sind nur im Falle von nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following Paragraphs (1) – (3) shall only be applicable to subordinated Notes**

[(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.

[(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.

(2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.

(2) The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.

(3) Der vorzeitige

(3) The early redemption amount (the

Rückzahlungsbetrag (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.]

"Early Redemption Amount") shall be par plus accrued interest.])

**Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.**

**The following Paragraph (4) shall only be applicable to unsubordinated Notes, which may be redeemed early.**

[(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § [10][12] bekannt.]

[(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § [10][12] hereof.]

## **§ 6 (ZAHLUNGEN)**

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

## **§ 6 (PAYMENTS)**

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

**Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt**

**The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies**

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in

der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- (a) den Rückzahlungsbetrag;
  - (b) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
  - (c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3) [./; und]

the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

**"Payment Business Day"** means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**.

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) the Redemption Amount;
  - (b) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and
  - (c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3) [./; and]

**Der folgende Absatz ist bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

[(c) den nach § 5 (3) berechneten Amortisationsbetrag.]

**The following Paragraph shall be applicable in case of Zero-Coupon-Notes.**

[(c) the Amortised Face Amount calculated in accordance with § 5 (3).]

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 7  
(STEUERN)**

(1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von der Emittentin an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder

**§ 7  
(TAXES)**

(1) All amounts payable by the Issuer to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.



einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,

(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "**Zahlstellen**") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [10][12] bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges

(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § [10][12];

(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit

- |     |   |     |   |
|-----|---|-----|---|
|     | Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;   |     | institution;  |
| (d) | die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können;   | (d) | which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding;  |
| (e) | die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder   | (e) | which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or   |
| (f) | die aufgrund (i) der zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika im Bezug auf den "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) vom 31. Mai 2013 – sog. Intergovernmental Agreement – oder (ii) aufgrund des zum Intergovernmental Agreement verabschiedeten deutschen Umsetzungsgesetzes vom 15. Oktober 2013, oder (iii) aufgrund einer hierzu ergehenden Durchführungsverordnung oder eines BMF-Schreibens, abzuziehen oder einzubehalten sind. | (f) | which are deducted or withheld pursuant to (i) the international treaty between the Federal Republic of Germany and the United States of America regarding the "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) dated 31 May 2013 – so called Intergovernmental Agreement – or (ii) pursuant to the German transformation act dated 15 October 2013, which has been passed in relation to the Intergovernmental Agreement or (iii) pursuant to any implementation regulations or any letter of the Federal Ministry of Finance relating thereto. |

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

- (3) Sollte die Emittentin irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 7 (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen.

Eine Kündigung gemäß diesem § 7 (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.

**The following Paragraph shall only be applicable to unsubordinated Notes.**

- (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 7 (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 12, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount.

No redemption pursuant to this § 7 (3) shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.

**Der folgende Absatz ist auf alle nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

- [(3)(a) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis eintritt, ist die Emittentin berechtigt, vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 10 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an

**The following Paragraph shall be applicable to all subordinated Notes.**

- [(3)(a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, on giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, wenn die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen.

- (b) Sofern nach dem Ausgabetag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 10 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, wenn die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Die "**Rückzahlungsbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 11 erfüllt, sofern

- (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts.

- (b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, on giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

The "**Conditions to Redemption**" are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3) or any repurchase of the Notes pursuant to § 11 if

- (i) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:

vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:

- |   |   |
|---|---|
| (A) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder   | (A) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or  |
| (B) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die Eigenmittel der Emittentin auch nach der Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und | (B) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the own funds of the Issuer would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis of Art. 104(3) of the CRD IV; and |
| (ii) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.  | (ii) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.  |
| (c) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3) setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.                            | (c) In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3)(a) the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.                                     |
| (d) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3)(b) setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der   | (d) In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3)(b) the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their   |

Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (A) die Zuständige Aufsichtsbehörde es für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (B) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

- (e) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Ein **"Aufsichtsrechtliches Ereignis"** tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen vollständig nicht mehr als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.

**"CRD IV"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.

Ein **"Gross-up-Ereignis"** tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter

exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (A) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (B) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

- (e) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Redemption Date.

A **"Regulatory Event"** occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are fully derecognised from the Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.

**"CRD IV"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.

A **"Gross up Event"** occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of

erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

The **"Early Redemption Amount"** shall be the Denomination plus accrued interest.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.]

**Competent Supervisory Authority"** means the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.]

### § 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist

### § 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

an.

**§ 9**  
**(FISCAL AGENT, ZAHLSTELLEN;  
BERECHNUNGSSTELLE)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster ist Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Hauptzahlstelle. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Berechnungsstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets ein Fiscal Agent vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu ernennen. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § [10][12] bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § [10][12] bekanntzumachen.
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine

**§ 9**  
**(FISCAL AGENT, PAYING AGENTS;  
CALCULATION AGENT)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster shall be the Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be appointed as Principal Paying Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be the Calculation Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § [10][12].
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § [10][12].
- (4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of



Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § [10][12] bekanntzumachen.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, den Fiscal Agent und alle Anleihegläubiger bindend.

(6) Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen dem Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer

the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § [10][12].

(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Noteholders.

(6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other

Länder befreit.

country.

**Der folgende § 10 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following § 10 Paragraph shall only be applicable to all unsubordinated Notes.**

**[§ 10  
(KÜNDIGUNG)**

**[§ 10  
(TERMINATION)**

(1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:

(1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3) as provided hereinafter, if:

(a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital gemäß diesen Anleihebedingungen länger als 30 Tage in Verzug ist;

(a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest under these Terms and Conditions of the Notes;

(b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung bei dem Fiscal Agent durch den jeweiligen Anleihegläubiger fort dauert;

(b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof by the Fiscal Agent from the respective Noteholder;

(c) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschluss oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, dass alle Aktiva und Passiva der Emittentin auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen);

(c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law);

(d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt und

(d) the Issuer ceases its payments and this

dies 60 Tage fort dauert,  
oder ihre  
Zahlungsunfähigkeit  
eingesteht;

(e) irgendein  
Insolvenzverfahren gegen  
die Emittentin eingeleitet  
wird, welches nicht binnen  
60 Tagen nach seiner  
Einleitung endgültig oder  
einstweilen eingestellt  
worden ist, oder die  
Emittentin die Eröffnung  
eines solchen Verfahrens  
beantragt oder eine  
Schuldenregelung  
zugunsten ihrer Gläubiger  
anbietet oder trifft; oder

(f) im Falle einer  
Schuldnerersetzung im  
Sinne des § 11 (4)(b) ein  
in den vorstehenden  
Unterabsätzen (c)-(e)  
genanntes Ereignis  
bezüglich der Garantin  
eintritt.

Das Recht zur Fälligkeit  
erlischt, wenn die Lage, die das  
Recht auslöst, behoben ist, bevor  
das Recht ausgeübt wird.

(2) Die in Absatz (1) genannte  
Fälligkeit hat in der Weise zu  
erfolgen, dass ein Inhaber von  
Teilschuldverschreibungen dem  
Fiscal Agent einen diese bei  
angemessenen Anforderungen  
zufrieden stellenden  
Eigentumsnachweis und eine  
schriftliche Kündigungserklärung  
übergibt oder durch  
eingeschriebenen Brief sendet, in  
der der gesamte Nennbetrag der  
fällig gestellten  
Teilschuldverschreibungen  
angegeben ist.]

continues for 60 days, or  
admits to be unable to pay  
its debts;

(e) any insolvency proceedings  
are instituted against the  
Issuer which shall not have  
been dismissed or stayed  
within 60 days after their  
institution or the Issuer  
applies for the institution of  
such proceedings, or offers  
or makes an arrangement  
for the benefit of its  
creditors; or

(f) in the case of a substitution  
of the Issuer within the  
meaning of § 11 (4)(b) any  
of the events set forth in  
sub-paragraphs (c)-(e)  
above occurs in respect of  
the Guarantor.

The right to declare Notes due shall  
terminate if the circumstances  
giving rise to it have been remedied  
before such right is exercised.

(2) The right to declare Notes due  
pursuant to Paragraph (1) shall be  
exercised by a holder of Notes by  
delivering or sending by registered  
mail to the Fiscal Agent a written  
notice which shall state the  
principal amount of the Notes  
called for redemption and shall  
enclose evidence of ownership  
reasonably satisfactory to the  
Principal Paying Agent.]

***Der folgende § 11 ist nur auf nicht-  
nachrangige  
Teilschuldverschreibungen  
anwendbar***

***The following § 11 shall only be  
applicable to unsubordinated  
Notes***

**[§ 11  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

**[§ 11  
(SUBSTITUTION OF ISSUER,  
BRANCH DESIGNATION)**

(1) Jede andere Gesellschaft kann  
vorbehaltlich § 11 (4) jederzeit  
während der Laufzeit der  
Teilschuldverschreibungen ohne

(1) Any other company may assume at  
any time during the life of the  
Notes, subject to § 11 (4), without  
the Noteholders' consent upon

Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 12 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.

(2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 11, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

(3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 11) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 11) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.

(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn

(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**"

notice by the Issuer given through publication in accordance with § 12, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.

(2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 11, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.

(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 11) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 11 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.

(4) No such assumption shall be permitted unless

(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

(b) the Issuer (in this capacity referred to as the

genannt) unbeding und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaft abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 12 veröffentlicht wurde; und]

"Guarantor") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 12; and]

(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.]

(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.]

(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 11 erneut Anwendung.

(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 11 shall apply again.

(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 12 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 12 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 11 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.]

Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 11 shall apply *mutatis mutandis* to such designation.]

**§ [10][12]  
(BEKANTMACHUNGEN)**

**§ [10][12]  
(NOTICES)**

***Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.***

***The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union.***

- [(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (3) Der Text von gemäß diesem § [10][12] erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

- [(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § [10][12] shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange***

[Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften

[If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the

entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

Notes shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]

**§ [11][13]  
(BEGEBUNG WEITERER  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
RÜCKKAUF VON  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

***Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauften Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.

***Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.***

Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen kann die

**§ [11][13]  
(FURTHER ISSUES OF NOTES,  
REPURCHASE OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

***The following Paragraph shall only be applicable to unsubordinated Notes***

The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

***The following Paragraph shall only be applicable to subordinated Notes***

Subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, the Issuer may at any time

Emittentin jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft

Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.

purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

**Der folgende § [12][14] ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden**

**The following § [12][14] shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.**

**[§ [12][14]  
(ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER])**

**[§ [12][14]  
(CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS[; JOINT REPRESENTATIVE])**

- (1) Die Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § [12][14] Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin[, die in § 11 abschließend geregelt ist]. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.
- (2) 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 Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung

- (1) The Terms and Conditions may be changed or amended by the Issuer, respectively, with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § [12][14] Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer[, which is exclusively subject to the provisions in § 11]. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.
- (2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall pass resolutions by [simple majority / a majority of at least 75%] of the voting rights



teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine **"Qualifizierte Mehrheit"**).

(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].

[(a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[(a)][(b)] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die

participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, 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) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].

[(a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders 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 Noteholders' meeting.]

[(a)][(b)] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]

(4) Noteholders 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

Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[<sup>2</sup>(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger 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 Anleihebedingungen zuzustimmen.

[<sup>2</sup>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

[Name, address, contact details to be inserted]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **[höherer Wert]**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[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.]

[(5)][(6)] Bekanntmachungen betreffend diesen § [12][14] erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § [10][12] dieser Anleihebedingungen.]

[(5)][(6)] Any notices concerning this § [12][14] shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § [10][12] hereof.]

## § [12][13][15] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

## § [12][13][15] (FINAL CLAUSES)

(1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin,

(1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying

<sup>2</sup> Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.  
If "Joint Representative" is applicable.

der Berechnungsstelle und der Zahlstellen <sup>3</sup>und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Agents <sup>3</sup>and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

**Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden**

**The following Paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.**

[(6) 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 Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

[(6) The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9, Paragraph 2, § 13, Paragraph 3 and § 18, Paragraph 2 SchVG in accordance with § 9, Paragraph 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 Noteholders in accordance with § 20, Paragraph 3 SchVG.]

(7) Die [deutsche/englische] Version

(7) The [German/English] version of

<sup>3</sup> Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

**Schedule 2:**

<p align="center"><b>Option [II]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz</b></p>	<p align="center"><b>Option [II]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates</b></p>
<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird</b></p> <p>[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der WL BANK (www.wlbank.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]]] bekannt gemacht.]</p>	<p><b>The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date</b></p> <p>[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [WL BANK (www.wlbank.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)],[•]].]</p>

**§ 1  
(FORM)**

- (1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) (der "Gesamtnennbetrag") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "Teilschuldverschreibungen") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

**§ 1  
(FORM)**

- (1) This Series of Notes of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) (the "Principal Amount") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Notes") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

<p align="center"><b>Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.</b></p>	<p align="center"><b>The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.</b></p>
<p>[Die Teilschuldverschreibungen</p>	<p>[The Notes are to be consolidated and</p>

<p>werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den [Gesamtneighbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Teilschuldverschreibungen], die am [Datum der relevanten Tranche einfügen] begeben wurden (Serie [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] (Tranche [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).]</p>	<p>form a single series with the [aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] (series [insert number of series] (tranche [insert number of tranche])) issued on [insert date of relevant tranches].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p> <p>[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]/</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent trägt.]</p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p> <p>[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing-System").]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing-System").]/</p> <p>[[other international clearing-system, address] (the "Clearing-System").]</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]</p>

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.**

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[●] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.
- (3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.]

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.**

- [(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[●] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").
- (3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetermin durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (das "Clearing-System") hinterlegt.]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]/

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "Clearing-System") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent tragen.]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("CBF") (the "Clearing-System").]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing-System").]/

[[other international clearing-system, address] (the "Clearing-System").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

- [(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "Temporäre Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "Permanente Globalurkunde"; die Temporäre Globalurkunde und

**The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.**

- [(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "Temporary Global Note") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "Permanent Global Note"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together



die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]

- (4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden

the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[•] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.]

- (4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

können.

- (5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

- (5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden***

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN***

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

- [(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert.]

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

***Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar***

***The following paragraph shall only be applicable to unsubordinated Notes***

[Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.]

[In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.]

**§ 2  
(STATUS)**

**§ 2  
(STATUS)**

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar**

**The following § 2 shall only be applicable to unsubordinated Notes**

[Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.]

[The obligations under the Notes constitute, direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).]

**Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar**

**The following § 2 shall only be applicable to subordinated Notes**

**[Hinweis an die Gläubiger: Verwiesen wird auf das Risiko einer gesetzlichen Verlustabsorption, wie sie näher beschrieben wird in den Risikofaktoren des Basisprospekts (siehe "Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions").**

**[Note to the Holders: Reference is made to the risk of a statutory loss absorption as more fully described in the Base Prospectus (see the risk factors entitled "Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions").**

(1) Die Teilschuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") dar. Verweise in diesen Anleihebedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "CRR"). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from to time.

**"Anwendbare**

**"Applicable Supervisory**

**Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Teilschuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind.

Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Teilschuldverschreibungen den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig im Rang nach.

Die Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen sind jedoch vorrangig zu all jenen nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder Kraft Gesetzes gegenüber den Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, und vorrangig zu den Forderungen der Inhaber von Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 52 ff. der CRR.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den

**Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer and rank pari passu among themselves.

In the event of the Issuer's liquidation or insolvency, any claims of the Noteholders under the Notes will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

The claims under the Notes shall, however, rank senior to all subordinated claims against the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the claims under the Notes and rank senior to the claims of the holders of Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Art. 52 et seq. of the CRR.

- (2) No Noteholder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall

Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

### § 3 (VERZINSUNG)

### § 3 (INTEREST)

**Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen anwendbar**

**The following Paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes**

**[(1a) Festzinssatz-Zeitraum**

**[(1a) Fixed Interest Term**

Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") mit **[Zinssatz]** jährlich verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/anderer Zeitraum]** nachträglich jeweils am **[Festzinssatz-Zahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinssatz-Zahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Festzinssatz-Zahlungstag]** fällig **[(erster [langer/kurzer] Kupon)]**.

The Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** ("**Fixed Rate of Interest**") per annum as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding) (the "**Fixed Interest Term**"). Interest during the Fixed Interest Term is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first Fixed Interest Payment Date]** **[(first [long/short] coupon)]**.

**(1b) Variabler Zinszeitraum**

**(1b) Floating Interest Term**

Für den Zeitraum vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "**Variable Zinszeitraum**") gilt Folgendes:

For the period from **[date]** (including) to **[date]** (excluding) (the "**Floating Interest Term**") the following shall apply:

Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Variable Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind

The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[date]** (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest

<p>für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "Variabler Zinszahlungstag" [Variable Zinszahlungstage]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / [letzter Variabler Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p>	<p>Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "Floating Interest Payment Date" means [Floating Interest Payment Dates]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Floating Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf variabel bis festverzinsliche Teilschuldverschreibungen anwendbar</b></p>	<p><b>The following Paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Floating-to-Fixed Interest Rate Notes</b></p>
<p>[(1a) Variabler Zinszeitraum</p> <p>Für die Periode vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) (der "Variable Zinszeitraum") gilt Folgendes:</p>	<p>[(1a) Floating Interest Term</p> <p>For the period from [date] (including) to [date] (excluding) (the "Floating Interest Term") the following shall apply:</p>
<p>Die Teilschuldverschreibungen werden auf den Gesamtnennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Variable Zinsperiode") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "Variabler Zinszahlungstag" [Variable Zinszahlungstage]. Die erste Zinszahlung ist am [erster Variable Zinszahlungstag] fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].</p>	<p>The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "Floating Interest Period"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "Floating Interest Payment Date" means [Floating Interest Payment Dates]. The first interest payment shall be due on [first Floating Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)].</p>
<p>(1b) Festzinssatz-Zeitraum</p>	<p>(1b) Fixed Interest Term</p>
<p>Die Teilschuldverschreibungen werden in dem Zeitraum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") mit [Zinssatz] ("Festzinssatz") verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/</p>	<p>The Notes bear interest at a rate of [interest rate] ("Fixed Rate of Interest") as from [date] (including) until [date] (excluding) (the "Fixed Interest Term"). Interest during the Fixed Interest Term is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Fixed</p>

**anderer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Festzinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Festzinszahlungstag"**). [Der letzte Festzinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag / [letzter Festzinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

**Interest Payment Date(s)]** of each year (each a **"Fixed Interest Payment Date"**). [The last Fixed Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / **[last Fixed Interest Payment Date]]** [(last [long/short] coupon)].]

**Der folgende Absatz (1) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.**

**The following Paragraph (1) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period)**

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine **"Zinsperiode"**) mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet **"Zinszahlungstag"** **[Zinszahlungstage]**. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

[(1) The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an **"Interest Period"**). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, **"Interest Payment Date"** means **[Interest Payment Dates]**. The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / **[last Interest Payment Date]]** [(last [long/short] coupon)].]

(2) Für die Zwecke der Berechnung eines Zinsbetrags gilt, wenn ein **[Variabler] Zinszahlungstag**

(2) For the purpose of the calculation of an interest amount the following applies, if any **[Floating] Interest Payment Date**

**Business Day Convention**

**Business Day Convention**

**Floating Rate Business Day Convention.**

**Floating Rate Business Day Convention.**

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[Variable] Zinszahlungstag**, es sei

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such **[Floating] Interest Payment Date** shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the

denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher [Variable] Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.]

***Following Business Day Convention.***

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag.]

***Modified Following Business Day Convention.***

[(mit Ausnahme des letzten [Variablen] Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.]

***Preceding Business Day Convention.***

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.]

next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent [Floating] Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such [Floating] Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.]

***Following Business Day Convention.***

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such date shall be postponed to the next day that is a [Floating] Payment Business Day.]

***Modified Following Business Day Convention.***

[(except for the last [Floating] Interest Payment Date) is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

***Preceding Business Day Convention.***

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]



**Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Reverse Floater oder Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar**

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[zuzüglich<sup>1</sup>/abzüglich] [Marge]]** und wird für jede [Variable] Zinsperiode

**[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/**

**[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]**

der betreffenden [Variablen] Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von der Berechnungsstelle ermittelt.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben.]] [andere Geschäftstage]]

**The following Paragraph (3) shall not be applicable to reverse floaters or to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index**

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[plus/<sup>1</sup>minus] [margin]]**, and shall be determined for each [Floating] Interest Period

**[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/**

**[[•] Business Day(s) prior to the end]**

of the relevant [Floating] Interest Period (the "Interest Determination Date") by the Calculation Agent.

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business.] [other Business Days]]

**Der folgende Absatz (3) ist auf Reverse Floater anwendbar**

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht [<sup>2</sup>Zinssatz] abzüglich des in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatzes und wird für jede [Variable]

**The following Paragraph (3) shall be applicable to reverse floaters**

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to [<sup>2</sup>interest rate] less the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and shall be

<sup>1</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

<sup>2</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Zinsperiode

[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden [Variablen] Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben.] [andere Geschäftstage]

determined for each [Floating] Interest Period

[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the end]

of the relevant [Floating] Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business.] [other Business Days]

***Der folgende Absatz (3) ist nur auf Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird, anwendbar.***

[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er wird durch Bezugnahme auf den in dem Indexanhang festgelegten Index für jede Zinsperiode

[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle gemäß der in dem Indexanhang festgelegten Formel ermittelt.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am

***The following Paragraph (3) shall be applicable to Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index.***

[(3) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate shall be determined for each Interest Period

[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the end]

of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent by reference to the inflation index and calculated according to the formula as determined in the index annex.

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign

Main / London / **[andere Stadt]**  
geöffnet haben.] **[andere  
Geschäftstage]**

exchange markets in [Frankfurt am  
Main / London / **[other city]**]  
are open for business.] **[other  
Business Days]**

*Der folgende Absatz (4) ist nicht  
auf Teilschuldverschreibungen mit  
CMS als Referenzzinssatz oder  
Teilschuldverschreibungen, bei  
denen der Zinssatz durch  
Bezugnahme auf einen  
Inflationsindex ermittelt wird,  
anwendbar.*

*The following Paragraph (4) shall  
not be applicable to Notes with  
CMS as Reference Interest Rate or  
to Notes in respect of which the  
interest rate is to be determined by  
reference to an inflation index.*

[(4) **[Zahl]**-Monats  
**[EURIBOR/LIBOR/[(Währung)  
Interbanken-Geldmarktsatz]**  
(der "**Referenzzinssatz**") ist der  
am Zinsfestsetzungstag gegen  
[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit  
[Brüssel/London **[andere  
Stadt]]**)/**[andere Zeit]**] auf der  
Bildschirmseite **[Bei EURIBOR:**  
Reuters EURIBOR01/**Bei LIBOR:**  
Reuters LIBOR01/[(Währung)  
**Interbanken-Geldmarktsatz]**  
(oder einer etwaigen  
Nachfolgesseite der vorgenannten  
Publikationsstelle oder einer  
Bildschirmseite einer anderen  
Publikationsstelle) (die  
**"Bildschirmseite"**) veröffentlichte,  
als Jahreszinssatz ausgedrückte  
Zinssatz für Einlagen in der  
Emissionswährung für die  
betreffende Zinsperiode.

[(4) **[Number]**-months  
**[EURIBOR/LIBOR/[(Currency)  
Interbank Offered Rate]**] (the  
**"Reference Interest Rate"**) is the  
interest rate expressed as a rate  
per annum published on screen  
page **[If EURIBOR:** Reuters  
EURIBOR01/**If LIBOR:** Reuters  
LIBOR01/[(Currency) **Interbank  
Offered Rate]**] (or any successor  
page of the aforementioned  
agency or a screen page of  
another agency) (the **"Screen  
Page"**) on the Interest  
Determination Date at or about  
[11.00 a.m.  
([Brussels/London/**[other city]**]  
time) **[other time]**] for deposits in  
the Issue Currency for the relevant  
Interest Period.

Falls die Berechnungsstelle den  
Referenzzinssatz nicht wie oben  
beschrieben feststellen kann, weil  
der fragliche Zinssatz nicht  
veröffentlicht wird, oder die  
Berechnungsstelle den Zinssatz  
aus anderen Gründen nicht  
feststellen kann, so gilt als  
Referenzzinssatz für die  
betreffende Zinsperiode das von  
der Berechnungsstelle ermittelte  
**[Bei EURIBOR:** (sofern  
erforderlich auf das nächste  
Eintausendstel eines  
Prozentpunktes gerundet, wobei  
0,0005 aufgerundet werden)/**Bei  
LIBOR:** (sofern erforderlich auf  
das nächste  
Einhunderttausendstel eines  
Prozentpunktes gerundete, wobei  
0,000005 aufgerundet  
werden)/**[Andere]** arithmetische  
Mittel der Zinssätze, die **[vier/fünf]**  
von der Berechnungsstelle

If the Calculation Agent cannot  
determine the Reference Interest  
Rate as aforementioned, because  
the Screen Page is not published,  
or if the Calculation Agent cannot  
make such determination for any  
other reason, then the Reference  
Interest Rate for the respective  
Interest Period shall be the  
arithmetic mean **[If EURIBOR:**  
(rounded, if necessary, to the  
nearest one thousandth of a  
percentage point, 0.0005 being  
rounded upwards)/**If LIBOR:**  
(rounded, if necessary, to the  
nearest one hundred thousandth  
of a percentage point, 0.000005  
being rounded upwards)/**[Other]**  
determined by the Calculation  
Agent of the interest rates which  
**[four/five]** reference banks  
selected by the Calculation Agent  
in conjunction with the Issuer (the  
**"Reference Banks"**), quote to

gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "**Referenzbanken**") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.

prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.

***Der folgende Absatz ist bei Vorliegen eines kurzen oder langen [ersten / letzten] Kupons anwendbar***

[Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]

***The following paragraph shall be applicable in case of a short/long [first / last] coupon***

[In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]

***Der folgende Absatz (4) ist auf Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.***

[(4) **[CMS-Satz]** [multipliziert mit dem Multiplikator] (der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]** auf der

***The following Paragraph (4) shall be applicable to Notes with CMS as Reference Interest Rate.***

[(4) **[CMS-Rate]** [multiplied with the Multiplier] (the "**Reference Interest Rate**") is the rate expressed as a rate per annum published on screen page **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]** (or any

Bildschirmseite **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** Reuters Seite ISDAFIX2/**[andere]**) (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlichte, als Jahressatz ausgedrückte **[•]-[Monats-][Jahres-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** Euro/**[andere Währung]**]-Swap Satz.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) im Interbanken-Markt deren jeweilige Angebotssätze für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** 11.00 Uhr vormittags Ortszeit **[Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]**) erfragen.

**"Referenzbanken"** bezeichnen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / **[andere Referenzbanken]**].

Falls mehr als **[drei/[andere Anzahl]]** Referenzbanken der Berechnungsbank solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als **[drei/[andere Anzahl]]** Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.]

successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the **"Screen Page"**) on the Interest Determination Date at or about **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** 11.00 a.m. **[Brussels/London [other city]]/[other time]**] for a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** Euro/**[other currency]**] denominated swap transaction with a maturity of **[•] [years][months]**.

If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) in the interbank market to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** 11.00 a.m. **[Brussels/London [other city]]/[other time]**].

**"Reference Banks"** means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** four leading swap dealers in the interbank market / **[other Reference Banks]**].

If more than **[three/[other number]]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than **[three/[other number]]** quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.]

**[(4)][(5)]**Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige **[Variable]** Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede

**[(4)][(5)]** The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[and, if so required by its rules, the stock**

Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten/letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist.] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § [10][12] bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der [Variablen] Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den [Variablen] Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

exchange on which the Notes are listed,] without undue delay, but in no event later than the [first/last] day of the relevant [Floating] Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant [Floating] Interest Period, the amount payable in respect of each Note as well as the respective [Floating] Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the [Floating] Interest Payment Date in accordance with § [10][12] hereof. In the event of an extension or a shortening of the [Floating] Interest Period, the amount of interest payable and the [Floating] Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt.***

[[5]][(6)] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als [Mindestzinssatz], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes having a minimum interest rate.***

[[5]][(6)] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is less than [minimum interest rate], the interest rate for such Interest Period shall be [minimum interest rate].]

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt.***

[[5]][(6)][(7)] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher als [Höchstzinssatz], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz].]

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes having a maximum interest rate.***

[[5]][(6)][(7)] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is greater than [maximum interest rate], the interest rate for such Interest Period shall be [maximum interest rate].]

[[5]][(6)][(7)][(8)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

[[5]][(6)][(7)][(8)] If interest is to be calculated for a period

## **Zinskonvention**

### **"Actual/Actual"**

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.]

### **"Actual/365 (Fixed)"**

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.]

### **"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"**

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.]

### **"30E/360" oder "Eurobond Basis"**

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht

## **Day Count Fraction**

### **"Actual/Actual"**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.]

### **"Actual/365 (Fixed)"**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.]

### **"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If 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 the 31<sup>st</sup> day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.]

### **"30E/360" or "Eurobond Basis"**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.]

berücksichtigt werden.]

**"Actual/360"**

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.]

**"Actual/360"**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.]

[(6)][(7)][(8)][(9)] Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [10][12] bekannt gemacht worden ist.

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

[(6)][(7)][(8)][(9)] The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § [10][12].

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").



**§ 5**  
**(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)**

**§ 5**  
**(EARLY REDEMPTION)**

*Der folgende Absatz (1) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

- [(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

*Der folgende Absatz (1) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

- [(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § [10][12] zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.]**

*The following Paragraph (1) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

- [(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.]

*The following Paragraph (1) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*

- [(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]** Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § [10][12], to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

**"Business Day"** in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency].]****

**Der folgende Absatz (2) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.**

- [(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.]

**Der folgende Absatz (2) ist auf alle nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.**

- [(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen schriftlich bei dem Fiscal Agent zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(2) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.]**

**The following Paragraph (2) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.**

- [(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.]

**The following Paragraph (2) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.**

- [(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]** Business Days' prior written notice to the Fiscal Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

**"Business Day"** in the meaning of this § 5 (2) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency].]****

**Der folgende Absatz (3) ist auf alle nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

- [(3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert

**The following Paragraph (3) shall be applicable to all unsubordinated Notes.**

- [(3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus

zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.]

accrued interest (the "**Early Redemption Amount**").]

**Die folgenden Absätze (1) – (3) sind nur im Falle von nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

**The following Paragraphs (1) – (3) shall only be applicable to subordinated Notes**

- [(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.
- (2) Die Kündigung der Teilschuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.
- (3) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.]

- [(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.
- (2) The right of termination of the Notes by the Noteholders shall be excluded.
- (3) The early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**") shall be par plus accrued interest.)

**Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.**

**The following Paragraph (4) shall only be applicable to unsubordinated Notes, which may be redeemed early**

- [(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § [10][12] bekannt.]

- [(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § [10][12] hereof.]

## **§ 6 (ZAHLUNGEN)**

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der

## **§ 6 (PAYMENTS)**

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the

<p><b>Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies</b></p>
<p>[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]</p>	<p>[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]</p>

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

(3) Für diesen § 6 gilt, falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

(3) For the purpose of this § 6 the following applies, if any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (auer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in

**"Payment Business Day"** means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue**

**[Emissionswährung]** abwickeln.

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:
- (a) den Rückzahlungsbetrag;
  - (b) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
  - (c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3).
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

**§ 7  
(STEUERN)**

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von der Emittentin an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder

**Currency].**

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:
- (a) the Redemption Amount;
  - (b) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and
  - (c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3).
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

**§ 7  
(TAXES)**

- (1) All amounts payable by the Issuer to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or

behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

- (2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,
- (a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;
- (b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "**Zahlstellen**") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [10][12] bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt

levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

- (2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges
- (a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;
- (b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § [10][12];

- hätte;
- |     |   |     |   |
|-----|---|-----|---|
| (c) | die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;   | (c) | which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;   |
| (d) | die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können;   | (d) | which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding;  |
| (e) | die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder   | (e) | which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or   |
| (f) | die aufgrund (i) der zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika im Bezug auf den "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) vom 31. Mai 2013 – sog. Intergovernmental Agreement – oder (ii) aufgrund des zum Intergovernmental Agreement verabschiedeten deutschen Umsetzungsgesetzes vom 15. Oktober 2013, oder (iii) aufgrund einer hierzu ergehenden Durchführungsverordnung oder eines BMF-Schreibens, abzuziehen oder einzubehalten sind. | (f) | which are deducted or withheld pursuant to (i) the international treaty between the Federal Republic of Germany and the United States of America regarding the "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) dated 31 May 2013 – so called Intergovernmental Agreement – or (ii) pursuant to the German transformation act dated 15 October 2013, which has been passed in relation to the Intergovernmental Agreement or (iii) pursuant to any implementation regulations or any letter of the Federal Ministry of Finance relating thereto. |

**Der folgende Absatz ist nur auf  
nicht-nachrangige  
Teilschuldverschreibungen  
anwendbar.**

- [(3) Sollte die Emittentin irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 7 (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen.

Eine Kündigung gemäß diesem § 7 (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.]

**The following Paragraph shall only  
be applicable to unsubordinated  
Notes.**

- [(3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 7 (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 12, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount.

No redemption pursuant to this § 7 (3) shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.]

**Der folgende Absatz ist auf alle  
nachrangigen  
Teilschuldverschreibungen  
anwendbar.**

- [(3)(a) Sofern nach dem Ausgabebetag ein Gross-up-Ereignis eintritt, ist die Emittentin berechtigt, vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 10 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu

**The following Paragraph shall be  
applicable to all subordinated  
Notes.**

- [(3)(a) If at any time after the Issue Date a Gross up Event occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, on giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.



ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, wenn die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 30 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen.

- (b) Sofern nach dem Ausgabebetrag ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, ist die Emittentin vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch eine per Bekanntmachung gemäß § 10 veröffentlichte Kündigungserklärung unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin, sofern die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind, verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, wenn die Rückzahlungsbedingungen erfüllt sind.

Die "**Rückzahlungsbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3) oder einen Rückkauf der Teilschuldverschreibungen gemäß § 11 erfüllt, sofern

- (i) die Zuständige Aufsichtsbehörde ihre vorherige Zustimmung zur Vorzeitigen Rückzahlung oder zum Rückkauf der Teilschuldverschreibungen erteilt und bis zu diesem Tag nicht widerrufen hat. Die Erteilung der vorherigen Zustimmung hängt unter anderem von Folgendem ab:
- (A) die Emittentin ersetzt die Teilschuldverschreibungen zuvor

No such notice may be given earlier than 30 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts.

- (b) If at any time after the Issue Date a Regulatory Event (as defined below) occurs, the Issuer may, subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, on giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 10, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount on the redemption date specified in the notice if the Conditions to Redemption are fulfilled.

The "**Conditions to Redemption**" are fulfilled on any day with respect to any early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3) or any repurchase of the Notes pursuant to § 11 if

- (i) the Competent Supervisory Authority has given, and not withdrawn by such day, its prior permission to the early redemption or repurchase of the Notes. Such permission will be subject to, inter alia:
- (A) the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or

- oder gleichzeitig mit der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (B) die Emittentin weist der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nach, dass die Eigenmittel der Emittentin auch nach der Vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf der Teilschuldverschreibungen die Anforderungen nach Art. 92(1) der CRR und die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach Art. 128 Nr. 6 CRD IV um eine Spanne übertreffen, die die Zuständige Aufsichtsbehörde nach Maßgabe von Art. 104(3) der CRD IV gegebenenfalls für erforderlich erachtet; und
- (ii) etwaige weitergehende Anforderungen nach im Zeitpunkt der Vorzeitigen Rückzahlung oder des Rückkaufs geltendem deutschem Aufsichtsrecht erfüllt sind.
- (c) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3) setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die geltende steuerliche Behandlung der Teilschuldverschreibungen ändert und die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass diese wesentlich ist und zum Zeitpunkt der Emission der Teilschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war.
- (d) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen gemäß § 7 (3)(b) setzt die vorherige Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ferner voraus, dass sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Teilschuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu ihrem Ausschluss aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, und sofern (A) die Zuständige Aufsichtsbehörde es
- higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer prior to or at the same time as it effects the early redemption or the repurchase of the Notes; or
- (B) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the own funds of the Issuer would, following the early redemption or the repurchase of the Notes, exceed the requirements laid down in Art. 92(1) CRR and the combined buffer requirement as defined in Art. 128(6) CRD IV by a margin that the Competent Supervisory Authority may consider necessary on the basis of Art. 104(3) of the CRD IV; and
- (ii) any other conditions under the German supervisory regulations applicable at the time of the early redemption or repurchase are being fulfilled.
- (c) In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3)(a) the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority is material and was not reasonably foreseeable at the time of the issue of the Notes.
- (d) In the event of an early redemption of the Notes pursuant to § 7 (3)(b) the permission by the Competent Supervisory Authority will in addition be subject to there being a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds and (A) the Competent Supervisory Authority considers such a change to be sufficiently certain and (B) the Issuer demonstrates to the satisfaction of the Competent Supervisory Authority that the

für ausreichend sicher hält, dass eine solche Änderung stattfindet, und (B) die Emittentin der Zuständigen Aufsichtsbehörde hinreichend nachweist, dass zum Zeitpunkt der Ausgabe der Teilschuldverschreibungen die aufsichtsrechtliche Neueinstufung nicht vorherzusehen war.

- (e) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn als Folge einer Änderung oder Ergänzung der am Ausgabebetag der Teilschuldverschreibungen in Kraft befindlichen Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften die Teilschuldverschreibungen vollständig nicht mehr als Ergänzungskapital (wie in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften festgelegt) der Emittentin oder der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochterunternehmen anerkannt werden.

"**CRD IV**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten unabhängigen Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin dem Fiscal Agent eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Ausgabebetag in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze,

regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

- (e) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Redemption Date.

A "**Regulatory Event**" occurs if, as a result of any amendment or supplement to, or change in, the Applicable Supervisory Regulations which are in effect as of the Issue Date, the Notes are fully derecognised from the Tier 2 capital (as defined in the Applicable Supervisory Regulations) of the Issuer or the Issuer together with its consolidated subsidiaries.

"**CRD IV**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time.

A "**Gross up Event**" occurs if an opinion of a recognised independent law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Fiscal Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or

Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

**"Zuständige Aufsichtsbehörde"** bedeutet die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden.]

regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

The **"Early Redemption Amount"** shall be the Denomination plus accrued interest.

**"Competent Supervisory Authority"** means the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer.]

### **§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### **§ 9 (FISCAL AGENT, ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)**

(1) WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster ist Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank,

### **§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

### **§ 9 (FISCAL AGENT, PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)**

(1) WL BANK AG Westfälische Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster shall be the Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee

Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Hauptzahlstelle. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Berechnungsstelle.

20, 40227 Düsseldorf shall be appointed as Principal Paying Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be the Calculation Agent.

- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets ein Fiscal Agent vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu ernennen. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § [10][12] bekanntzumachen.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § [10][12].
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § [10][12] bekanntzumachen.
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § [10][12].
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § [10][12]
- (4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without

bekanntzumachen.

- (5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, den Fiscal Agent und alle Anleihegläubiger bindend.
- (6) Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen dem Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

delay by the Issuer in accordance with § [10][12].

- (5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Noteholders.
- (6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

<p><b>Der folgende § 10 ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.</b></p>	<p><b>The following § 10 Paragraph shall only be applicable to all unsubordinated Notes.</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>[§ 10 (KÜNDIGUNG)</b></p> <p>(1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3)</p>	<p style="text-align: center;"><b>[§ 10 (TERMINATION)</b></p> <p>(1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3) as provided hereinafter, if:</p>

gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:

- |  |  |
|--|--|
| (a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital gemäß diesen Anleihebedingungen länger als 30 Tage in Verzug ist;   | (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest under these Terms and Conditions of the Notes;  |
| (b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung bei dem Fiscal Agent durch den jeweiligen Anleihegläubiger fort dauert;   | (b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof by the Fiscal Agent from the respective Noteholder;   |
| (c) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschluss oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, dass alle Aktiva und Passiva der Emittentin auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen);                        | (c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law); |
| (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt und dies 60 Tage fort dauert, oder ihre Zahlungsunfähigkeit eingetreten;   | (d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts;  |
| (e) irgendein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder | (e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors; or          |
| (f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 11 (4)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e)   | (f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 11 (4)(b) any of the events set forth in sub-  |

genanntes Ereignis  
bezüglich der Garantin  
eintritt.

Das Recht zur Fälligestellung  
erlischt, wenn die Lage, die das  
Recht auslöst, behoben ist, bevor  
das Recht ausgeübt wird.

- (2) Die in Absatz (1) genannte  
Fälligestellung hat in der Weise zu  
erfolgen, dass ein Inhaber von  
Teilschuldverschreibungen dem  
Fiscal Agent einen diese bei  
angemessenen Anforderungen  
zufrieden stellenden  
Eigentumsnachweis und eine  
schriftliche Kündigungserklärung  
übergibt oder durch  
eingeschriebenen Brief sendet, in  
der der gesamte Nennbetrag der  
fällig gestellten  
Teilschuldverschreibungen  
angegeben ist.]

paragraphs (c)-(e) above  
occurs in respect of the  
Guarantor.

The right to declare Notes due  
shall terminate if the  
circumstances giving rise to it have  
been remedied before such right is  
exercised.

- (2) The right to declare Notes due  
pursuant to Paragraph (1) shall be  
exercised by a holder of Notes by  
delivering or sending by registered  
mail to the Fiscal Agent a written  
notice which shall state the  
principal amount of the Notes  
called for redemption and shall  
enclose evidence of ownership  
reasonably satisfactory to the  
Principal Paying Agent.]

*Der folgende § 11 ist nur auf nicht-  
nachrangige  
Teilschuldverschreibungen  
anwendbar*

*The following § 11 shall only be  
applicable to unsubordinated  
Notes*

**[§ 11  
(SCHULDNERERSETZUNG,  
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann  
vorbehaltlich § 11 (4) jederzeit  
während der Laufzeit der  
Teilschuldverschreibungen ohne  
Zustimmung der Anleihegläubiger  
nach Bekanntmachung durch die  
Emittentin gemäß § 12 alle  
Verpflichtungen der Emittentin aus  
diesen Anleihebedingungen  
übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme  
wird die übernehmende  
Gesellschaft (nachfolgend "**Neue  
Emittentin**") genannt) der  
Emittentin im Recht nachfolgen  
und an deren Stelle treten und  
kann alle sich für die Emittentin  
aus den  
Teilschuldverschreibungen  
ergebenden Rechte und  
Befugnisse mit derselben Wirkung  
ausüben, als wäre die Neue  
Emittentin in diesen  
Anleihebedingungen als Emittentin  
bezeichnet worden; die Emittentin  
(und im Falle einer wiederholten  
Anwendung dieses § 11, jede

**[§ 11  
(SUBSTITUTION OF ISSUER,  
BRANCH DESIGNATION)**

- (1) Any other company may assume  
at any time during the life of the  
Notes, subject to § 11 (4), without  
the Noteholders' consent upon  
notice by the Issuer given through  
publication in accordance with  
§ 12, all the obligations of the  
Issuer under these Terms and  
Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such  
substitute company (hereinafter  
called the "**New Issuer**") shall  
succeed to, and be substituted for,  
and may exercise every right and  
power of, the Issuer under these  
Terms and Conditions of the Notes  
with the same effect as if the New  
Issuer had been named as the  
Issuer herein; the Issuer (and, in  
the case of a repeated application  
of this § 11, each previous New  
Issuer) shall be released from its  
obligations hereunder and from its  
liability as obligor under the Notes.



etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 11) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 11) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.

- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn

(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 12 veröffentlicht wurde; und

(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und

- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 11) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 11 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.

- (4) No such assumption shall be permitted unless

(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 12; and

(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the

Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.]

jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.]

- (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 11 erneut Anwendung.
- (6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 12 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 11 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.

- (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 11 shall apply again.
- (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 12 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 11 shall apply *mutatis mutandis* to such designation.

**§ [10][12]  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

**§ [10][12]  
(NOTICES)**

***Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.***

***The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union***

- [(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-

- [(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock

System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

- (3) Der Text von gemäß diesem § [10][12] erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § [10][12] shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

***The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange***

If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

**§ [11][13]  
(BEGEBUNG WEITERER  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
RÜCKKAUF VON  
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von

**§ [11][13]  
(FURTHER ISSUES OF NOTES,  
REPURCHASE OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the

Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

[Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauften Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

[Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen kann die Emittentin jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauften Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.]

Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

**The following Paragraph shall only be applicable to unsubordinated Notes**

[The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.]

**The following Paragraph shall only be applicable to subordinated Notes**

[Subject to the Conditions to Redemption being fulfilled, the Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.]

<p><b>Der folgende § [12][14] ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden</b></p>	<p><b>The following § [12][14] shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.</b></p>
<p><b>[§ [12][14] (ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER])</b></p> <p>(1) Die Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus</p>	<p><b>[§ [12][14] (CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS[; JOINT REPRESENTATIVE])</b></p> <p>(1) The Terms and Conditions may be changed or amended by the Issuer, respectively, with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über</i></p>

Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § [12][14] Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin[, die in § 11 abschließend geregelt ist]. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

(2) 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 Anleihegläubiger mit der [einfachen Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 % / höherer Prozentsatz einfügen] der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden [in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) / im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) / entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)].

[[a)] Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung

*Schuldverschreibungen* aus *Gesamtemissionen* - "**SchVG**", as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § [12][14] Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer[, which is exclusively subject to the provisions in § 11]. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with [§ 15, Paragraph 3 of the SchVG [or] / § 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met], the Noteholders shall 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 Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, 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) Resolutions of the Noteholders shall be made [in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)].

[[a)] The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the

oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

Noteholders 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 Noteholders' meeting.]

[(a)][(b)] Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.]

[(a)][(b)] Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.]

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[<sup>3</sup>(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger 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 Anleihebedingungen zuzustimmen.

[<sup>3</sup>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

[Name, address, contact details to be inserted]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

<sup>3</sup> Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.  
If "Joint Representative" is applicable.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache / **[höherer Wert]**] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.]

[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.]

[(5)][(6)]

Bekanntmachungen betreffend diesen § [12][14] erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § [10][12] dieser Anleihebedingungen.]

[(5)][(6)]

Any notices concerning this § [12][14] shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § [10][12] hereof.]

### § [12][13][15] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen <sup>4</sup>und des gemeinsamen Vertreters] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

### § [12][13][15] (FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents <sup>4</sup>and the joint representative] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

<sup>4</sup> Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

<p style="text-align: center;"><b>Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>The following Paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.</b></p>
<p>[(6) 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 Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]</p>	<p>[(6) The local court (<i>Amtsgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9, Paragraph 2, § 13, Paragraph 3 and § 18, Paragraph 2 SchVG in accordance with § 9, Paragraph 3 SchVG. The regional court (<i>Landgericht</i>) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20, Paragraph 3 SchVG.]</p>

(7) Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

(7) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.



**INFLATIONSINDEX ANHANG**  
INFLATION INDEX ANNEX

**GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX**  
GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX

Der Zinssatz in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen für jede betreffende Zinsperiode wird an jedem betreffenden Zinsberechnungstag nach Maßgabe folgender Formel berechnet:

$$\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Wobei:

"**RPI<sub>y</sub>**" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Index Sponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "**Bildschirmseite**") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

**[Variante 1:** [zwei Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]

**[Variante 2:** für den [Zeitraum] (der "**Bezugszeitraum I**") festgesetzt wurde].

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Bezugszeitraum][bestimmten Zeitraum (der "**Bezugszeitraum I**") ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden Bezugszeitraum werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

"**RPI<sub>y-1</sub>**" bezeichnet den GBP unrevidierten Verbraucherpreisindex, oder den maßgeblichen Nachfolgeindex, zur Messung der durchschnittlichen Veränderung der Preise der zum Verbrauch gekauften Güter und Dienstleistungen im Vereinigten

The interest rate in respect of the Notes for each relevant Interest Period shall be calculated on each relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula:

$$\text{Max} \left[ \left( \frac{RPI_y}{RPI_{y-1}} - 1 \right), 0.00\% \right]$$

Where:

"**RPI<sub>y</sub>**" means the GBP-Non-revised Retail Price Index, or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the United Kingdom, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg – UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "**Screen Page**") with the index level as fixed

**[Option 1:** [two months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]

**[Option 2:** For [period] (the "**Reference Period I**")].

The first publication or announcement of an index level with respect to [a Reference Period][a particular period of time ("**Reference Period I**") shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such Reference Period will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

"**RPI<sub>y-1</sub>**" means the "GBP-Non-revised Retail Price Index", or relevant Successor Index, measuring the average change in the price of goods and services bought for the purpose of consumption in the UK, expressed as an index and published by the relevant Index Sponsor on Bloomberg –

Königreich, die als Index ausgedrückt werden und von dem maßgeblichen Indexsponsor auf Bloomberg – UKRPI oder einer Seite eines Nachfolgers der genannten Agentur oder einer Bildschirmseite einer anderen Agentur (die "**Bildschirmseite**") mit dem Indexstand veröffentlicht werden, der

**[Variante 1:** [elf Monate][anderer Zeitraum] vor dem Ende [des Berechnungszeitraums][der betreffenden Zinsperiode] festgesetzt wurde]

**[Variante 2:** für den [Zeitraum] (der "**Bezugszeitraum II**") festgesetzt wurde].

Die erste Veröffentlichung oder Bekanntmachung eines Indexstandes in Bezug auf einen [Bezugszeitraum][bestimmten Zeitraum (der "**Bezugszeitraum II**") ist endgültig und bindend und spätere Änderungen des Indexstandes für den betreffenden Bezugszeitraum werden in keiner Berechnung berücksichtigt (d.h. unrevidiert).

**"Index Sponsor":** Nationales Institut für Statistik des Vereinigten Königreichs (O.N.S.)

**"Index":** GBP unrevidierter Verbraucherpreisindex ("UKRPI")

Falls kein Index auf der Bildschirmseite veröffentlicht ist und kein offizieller nachfolgender Verbraucherpreisindex bekanntgegeben wird, berechnet die Berechnungsstelle den Indexstand indem sie anstelle eines veröffentlichten Indexstandes, den Indexstand verwendet, wie er von der Berechnungsstelle nach Maßgabe der Formel und der Methode für die Indexberechnung bestimmt wurde, die als letzte vor der Aussetzung der Berechnung und der Veröffentlichung gültig war. Die Berechnungsstelle stellt diese Berechnung spätestens am maßgeblichen Zinsberechnungstag zur Verfügung.

UKRPI or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency (the "**Screen Page**") with the index level as fixed

**[Option 1:** [eleven months][other period] prior to the end of [the calculation period][the relevant Interest Period]

**[Option 2:** for [period] (the "**Reference Period II**").

The first publication or announcement of an index level with respect to [a Reference Period][a particular period of time ("**Reference Period II**") shall be final and conclusive and later revisions to the index level for such Reference Period will not be used in any calculations (i.e. Non-Revised).

**"Index Sponsor":** UK Office of National Statistics (O.N.S.)

**"Index":** GBP-Non-revised Retail Price Index ("UKRPI")

If no Index is published on the Screen Page and no official successor consumer price index is announced the Calculation Agent shall calculate the level of the Index using, in lieu of a published level of the Index, the level of the Index as determined by the Calculation Agent substantially in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the suspension of the calculation and publication of the Index and the Calculation Agent shall provide such calculation at the latest on the relevant Interest Determination Date.

## **UNREVIDIERTER HARMONISIRTER VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK) ("HVPI")**

**UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO) ("HICP")**

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt.

Der Zinssatz wird für jede Zinsperiode [fünf

The interest rate (the "**Interest Rate**") in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum.

The Interest Rate will be determined for

Geschäftstage][**anderer Zeitraum**] vor dem Ende der betreffenden Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsbank ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes gilt jeder Tag[, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) Zahlungen abwickelt][**anderer Tag**].

Der Zinssatz wird gemäß folgender Formel berechnet:

$$[\text{Anzahl}] \% \times \text{IAN}(t)$$

Hierbei gilt:

$$\text{IAN}(t) = \left[ \frac{\text{Index}_{\text{BZ}(t)} - \text{Index}_{\text{BZ}(t-1)}}{\text{Index}_{\text{BZ}(t-1)}} \right]$$

**Index BZ(t) =**

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t) veröffentlicht wird.

**Index BZ(t-1) =**

der Stand des Index, der in Bezug auf den Bezugszeitraum (t-1) veröffentlicht wird.

**BZ(t) =**

der Bezugszeitraum (t), d.h. [**Zeitraum**].

**BZ(t-1) =**

der Bezugszeitraum (t-1), d.h. [**Zeitraum**].

"**Index**" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) ("**HVPI**") für die Euro-Zone (wie nachstehend definiert), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend "**EUROSTAT**" oder "**Indexsponsor**" genannt) berechnet wird, und welcher auf der Bloomberg-Seite CPTFEMU veröffentlicht wird. Falls die Bloomberg Seite CPTFEMU nicht länger existiert und keine offizielle Nachfolgersite bekannt gegeben wird, wird die Berechnungsbank eine alternative Referenz für den Index festlegen. Im Fall einer Änderung eines veröffentlichten Indexstandes, der nach mehr als 24 Stunden nach der ersten Veröffentlichung erfolgt, soll in jedem Fall der zunächst ursprünglich veröffentlichte Indexstand zur Berechnung maßgeblich sein.

Wird der Index nicht mehr vom Indexsponsor, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die

each Interest Period [five Business Days][**other period**] prior to the end of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this Paragraph shall be any day [on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET-System) settles payments][**other day**].

The rate will be calculated according to the following formula:

$$[\text{number}] \% \times \text{IAN}(t)$$

Where:

$$\text{IAN}(t) = \left[ \frac{\text{Index}_{\text{RP}(t)} - \text{Index}_{\text{RP}(t-1)}}{\text{Index}_{\text{RP}(t-1)}} \right]$$

**Index RP(t) =**

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t).

**Index RP(t-1) =**

The level of the Index that is published by reference to the Reference Period (t-1).

**RP(t) =**

the Reference Period (t), i.e. [**period**].

**RP(t-1) =**

the Reference Period (t-1), i.e. [**period**].

"**Index**" is the unrevised Harmonised Index of Consumer Prices (excluding Tobacco) ("**HICP**") for the euro-zone (as defined below), which is calculated on a monthly basis by the statistical office of the European Union (the "**EUROSTAT**" or the "**Index Sponsor**") and published on the Bloomberg Page CPTFEMU. If the Bloomberg Page CPTFEMU ceases to exist and no official successor page is announced, the Calculation Agent will determine other reference with respect to the Index. In case of any amendment of the published index level 24 hours after the first publication, the published index level at the first place shall, in any case, be applicable to the calculation.

If the Index is not calculated and published by the Index Sponsor but by other person, corporation or institution, which the

die Berechnungsbank für geeignet hält (der "**Nachfolgesponsor**") berechnet und veröffentlicht, so wird der anwendbare Zinssatz auf der Grundlage des vom Nachfolgesponsor berechneten und veröffentlichten Index berechnet. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Indexsponsor gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgesponsor.

Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Berechnungsbank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, welcher Index künftig für die Berechnung des anwendbaren Zinssatzes zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgeindex**"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden so bald wie möglich jedoch keinesfalls später als am Zinsfestsetzungstag bekannt gemacht. Jede hier enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex.

Ist nach Ansicht der Berechnungsbank (i) die Festlegung eines Nachfolgeindex aus welchen Gründen auch immer nicht möglich, oder (ii) nimmt der Indexsponsor nach dem Auszahlungstag eine wesentliche Veränderung hinsichtlich der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index vor oder verändert der Indexsponsor den Index auf irgendeine andere Weise wesentlich, wird die Berechnungsbank für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Wertes des Index Sorge tragen.

**"Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedsstaaten 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 dem Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Calculation Agent considers suitable (the "**Successor Sponsor**"), the applicable Interest Rate shall be calculated on the basis of the Index calculated and published by the Successor Sponsor. Any reference to Index Sponsor contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Sponsor.

If at any time the Index is cancelled and/or replaced by any other index, the Calculation Agent shall, in the reasonable discretion pursuant to § 315 German Civil Code (BGB), determine the Index which the following calculation of the applicable Interest Rate will be based on (the "**Successor Index**"). The Successor Index and the time of its first application will be announced as soon as possible but not later than on the Interest Determination Date. Any reference to the Index contained herein, shall, in this context, be deemed to refer to the Successor Index.

If according to the Calculation Agent (i) the determination of the Successor Index is, for whatever reason, not possible, or (ii) the Index Sponsor significantly changes the method of calculating the Index after the repayment date or the Index Sponsor significantly changes the Index in any other way, the Calculation Agent shall make further calculations and publications of the Index in accordance with the previous index concept and the last determined index value.

**"Euro-Zone"** means the area of the member states of the European Union which have adopted or will adopt a single currency pursuant to the Treaty establishing the European Communities (signed on 25 March 1957 in Rome), as amended by the Treaty on the European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and pursuant to the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as amended from time to time.

### Schedule 3:

<p><b>Option [III]: Satz der Programm-Pfandbriefbedingungen für Pfandbriefe<sup>1</sup> mit festem Zinssatz</b></p>	<p><b>Option [III]: Set of Programme Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe<sup>1</sup> with fixed interest rates.</b></p>
<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird</b></p> <p>[[Der Gesamtnennbetrag/[und] folgende Preiskomponenten [•]] [wird/werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am [Datum] festgelegt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der WL BANK (www.wlbank.de)/ [Börse (Internet-Adresse)]]/in [Tageszeitung/en]/[•]]] bekannt gemacht.]</p>	<p><b>The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date</b></p> <p>[[The aggregate principal amount/[and] following price components [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [WL BANK (www.wlbank.de)/[stock exchange (Internet Address)]]/in [newspaper(s)]]/[•]].]</p>

#### § 1 (FORM)

#### § 1 (FORM)

<p><b>Der folgende Absatz (1) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.</b></p>	<p><b>The following Paragraph (1) shall be applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.</b></p>
---	--

(1) Diese Serie von Pfandbriefen

(1) This Series of Pfandbriefe of WL

<sup>1</sup> Jumbo Pfandbriefe haben in der Regel folgende Ausstattungsmerkmale:

- 1) die Emissionswährung ist EUR;
- 2) Zinsen sind jährlich nachträglich zahlbar;
- 3) Zinskonvention ist immer Actual/Actual;
- 4) der Emittentin steht keine Call Option zu;
- 5) beim Zahlungsgeschäftstag ist nur auf TARGET- sowie Clearing-Systeme abzustellen;
- 6) Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der EU.

Generally, in case of Jumbo Pfandbriefe following terms are applicable:

- 1) the Issue Currency is EUR;
- 2) Interest is payable annually in arrear;
- 3) Day Count Fraction is always Actual/Actual;
- 4) the Issuer does not have a Call Option;
- 5) only TARGET- and Clearing-Systems are relevant for determination of Payment Business Day;
- 6) Listing on a regulated market within the EU.

der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]** ("**[Abkürzung]**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Betrag]** (in Worten: **[Währung] [Betrag]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued in **[currency]** ("**[abbreviation]**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of **[currency abbreviation] [amount]** (in words: **[currency] [amount]**) (the "**Principal Amount**") represented by Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

<p><b>Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.</b></p>
<p>[Die Pfandbriefe werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den [Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Pfandbriefe], die am [Datum der relevanten Tranche einfügen] begeben wurden (Serie [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] (Tranche [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).]</p>	<p>[The Pfandbriefe are to be consolidated and form a single series with the [aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] (series [insert number of series] (tranche [insert number of tranche])) issued on [insert date of relevant tranches].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (the "<b>Clearing-System</b>").]</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF</p>

<p>Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing-System") hinterlegt.]/</p> <p><b>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse]</b> (das "Clearing-System") hinterlegt.]</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent trägt.]</p>	<p>Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing-System").]/</p> <p><b>[[other international clearing-system, address]</b> (the "Clearing-System").]</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]</p>
--	---

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p>
---	--

<p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("CBL")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "Verwahrer") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("CBL")]/[CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "ICSDs" bzw. das "Clearing System") hinterlegt.</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "Global Note") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[•] as common safekeeper (the "Common Safekeeper") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")]/[CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "ICSDs", respectively the "Clearing System").</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services</p>
--	--

Finanzdienstleistungsaufsicht  
bestellten Treuhänders sowie  
die Unterschrift des Verwahrers  
trägt.]

Supervisory Authority  
(*Bundesanstalt für*  
*Finanzdienstleistungsaufsicht*),  
and the signature of the Common  
Safekeeper.]

***Die folgenden Absätze sind nur  
auf Pfandbriefe anwendbar, die  
in Form einer Klassischen  
Globalurkunde ("CGN") begeben  
werden und für die TEFRA D gilt.***

***The following Paragraphs shall  
only be applicable to Pfandbriefe  
issued in classical global note  
form ("CGN") with respect to  
which TEFRA D applies.***

[(2) Die Pfandbriefe werden  
zunächst durch eine temporäre  
Globalurkunde (die "**Temporäre  
Globalurkunde**") ohne  
Zinsscheine verbrieft, die nicht  
früher als 40 Tage nach ihrem  
Ausgabetag durch einen  
permanenten Global-Inhaber-  
Pfandbrief (die "**Permanente  
Globalurkunde**"; die Temporäre  
Globalurkunde und die  
Permanente Globalurkunde  
werden nachstehend  
gemeinsam als  
"**Globalurkunde**" bezeichnet)  
ohne Zinsscheine ausgetauscht  
wird. Die Temporäre  
Globalurkunde und die  
Permanente Globalurkunde  
werden bei der

[Clearstream Banking AG,  
Mergenthalerallee 61, 65760  
Eschborn ("**CBF**") (das  
"**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[Deutsche Bank  
Aktiengesellschaft]/[•] als  
gemeinsame Verwahrstelle für  
Clearstream Banking, société  
anonyme, 42 Avenue JF  
Kennedy, L-1855 Luxemburg  
("**CBL**") und Euroclear Bank  
SA/NV, 1 Bouelvard du Roi  
Albert II, B-1210 Brüssel  
("**Euroclear**") (gemeinsam das  
"**Clearing-System**") hinterlegt.]

[[anderes internationales  
Clearing-System, Adresse]  
(das "**Clearing-System**")  
hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen  
Nachweis darüber, dass der  
bzw. die wirtschaftlichen  
Eigentümer der durch die  
Temporäre Globalurkunde  
verbrieften Pfandbriefe  
vorbehaltlich bestimmter

[(2) The Pfandbriefe will initially be  
represented by a temporary  
global bearer note (the  
"**Temporary Global Note**")  
without interest coupons, which  
will be exchanged not earlier than  
40 days after their Issue Date for  
a permanent global bearer  
Pfandbrief (the "**Permanent  
Global Note**"; the Temporary  
Global Note and the Permanent  
Global Note hereinafter together  
the "**Global Note**") without  
interest coupons. The Temporary  
Global Note and the Permanent  
Global Note shall be deposited  
with

[Clearstream Banking AG,  
Mergenthalerallee 61, 65760  
Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-  
System**").]

[[Deutsche Bank  
Aktiengesellschaft]/[•] as  
common depositary for  
Clearstream Banking, société  
anonyme, 42 Avenue JF  
Kennedy, L-1855 Luxembourg  
("**CBL**") and Euroclear Bank  
SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert  
II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**")  
(together the "**Clearing-  
System**").]

[[other international clearing-  
system, address] (the  
"**Clearing-System**").]

The exchange shall only be made  
upon certification to the effect  
that, subject to certain  
exceptions, the beneficial owner  
or owners of the Pfandbriefe  
represented by the Temporary



<p>Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent tragen.]</p>	<p>Global Note are not U.S. persons.</p> <p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]</p>
---	---

<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.</b></p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.</b></p>
<p>[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "<b>Temporäre Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Permanente Globalurkunde</b>"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "<b>Globalurkunde</b>" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[•] als Verwahrer (<i>common safekeeper</i>) (der "<b>Verwahrer</b>") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "<b>ICSDs</b>" bzw. das "<b>Clearing System</b>") hinterlegt.</p> <p>Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der</p>	<p>[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "<b>Temporary Global Note</b>") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Permanent Global Note</b>"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[•] as common safekeeper (the "<b>Common Safekeeper</b>") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("<b>CBL</b>")]/CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("<b>Euroclear</b>")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "<b>ICSDs</b>", respectively the "<b>Clearing System</b>").</p>

<p>bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.</p> <p>Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.</p> <p>(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]</p>	<p>The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.</p> <p>The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.</p> <p>(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>), and the signature of the Common Safekeeper.]</p>
---	--

(4) Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

(5) Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN</b></p>
<p>[(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die</p>	<p>[(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs</p>

Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.]

shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

## **§ 2 (STATUS)**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.

## **§ 2 (STATUS)**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe or Public Pfandbriefe, as the case may be.

**§ 3  
(VERZINSUNG)**

**§ 3  
(INTEREST)**

<p><b>Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe und Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.</b></p>	<p><b>The following Paragraph (1) shall not be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.</b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes (2) ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b> jährlich verzinst. Die Zinsen sind <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/anderer Zeitraum]</b> nachträglich jeweils am <b>[Zinszahlungstag(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "<b>Zinszahlungstag</b>"). Die erste Zinszahlung ist am <b>[erster Zinszahlungstag]</b> fällig <b>[(erster [langer/kurzer] Kupon)]</b>. <b>[Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</b></p>	<p>[(1) Subject to Paragraph (2) below, the Pfandbriefe bear interest at a rate of <b>[interest rate]</b> per annum as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement Date</b>") (including) until <b>[date]</b> (excluding). Interest is payable <b>[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]</b> in arrear on <b>[Interest Payment Date(s)]</b> of each year (the or each an "<b>Interest Payment Date</b>"). The first interest payment shall be due on <b>[first Interest Payment Date]</b> <b>[(first [long/short] coupon)]</b>. <b>[The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</b></p>

<p><b>Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe anwendbar.</b></p>	<p><b>The following Paragraph (1) shall only be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe.</b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes <b>[(2)][(3)]</b> ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:</p> <p><b>[•] %</b> p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich)</p> <p><sup>2</sup><b>[[•] %</b> p.a. ab dem <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Datum]</b> (ausschließlich)</p> <p><b>[•] %</b> p.a. ab dem <b>[Datum]</b></p>	<p>[(1) Subject to Paragraph <b>[(2)][(3)]</b> below, the Pfandbriefe bear interest as from <b>[Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement Date</b>") (including) at a rate of:</p> <p><b>[•] per cent.</b> per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until <b>[date]</b> (excluding)</p> <p><sup>2</sup><b>[[•] per cent.</b> per annum commencing on the <b>[date]</b> (including) until <b>[date]</b> (excluding)</p> <p><b>[•] per cent.</b> per annum</p>

<sup>2</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

<p>(einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</p> <p>Die Zinsen sind [jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]] nachträglich jeweils am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am [erster Zinszahlungstag] fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]</p>	<p>commencing on the [date] (including) until the Redemption Date (excluding)</p> <p>Interest is payable [annually/semi-annually/quarterly/[other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (the or each an "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be due on [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]</p>
---	---

<p><b>Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar.</b></p>	<p><b>The following Paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero Coupon Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe).</b></p>
<p>[(1) Die Pfandbriefe werden zu [Ausgabepreis] (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.</p> <p>(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von [Emissionsrendite] (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]</p>	<p>[(1) The Pfandbriefe are issued at [Issue Price] (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.</p> <p>(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, interest at [Amortisation Yield] (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]</p>

[(2)][(3)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

[(2)][(3)] If interest is to be calculated for a period

<p><b>Zinskonvention</b></p> <p><b>["Actual/Actual"]</b></p> <p>der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der</p>	<p><b>Day Count Fraction</b></p> <p><b>["Actual/Actual"]</b></p> <p>other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual</p>
--	---

Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.]

***["Actual/Actual (ICMA)"(immer auf Jumbo-Pfandbriefe anwendbar)***

- (a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;
- (b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus
  - (i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.]

***["Actual/Actual (ICMA)" (always applicable to Jumbo Pfandbriefe)***

- (a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,
- (b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of
  - (i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

und

- (ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.

**"Zinsberechnungszeitraum"**  
bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).]

and

- (ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.

**"Interest Determination Period"**  
means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).]

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Pfandbriefe werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Pfandbriefe will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

**§ 5  
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)**

***Der folgende Absatz ist auf Jumbo-Pfandbriefe sowie auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.***

[Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

**§ 5  
(EARLY REDEMPTION)**

***The following Paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and to all Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.***

[Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders shall be entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Redemption

**Die folgenden Absätze (1) bis (3) sind auf alle Pfandbriefe (außer Jumbo-Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.**

**The following Paragraphs (1) to (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.**

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden Pfandbriefe (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

[(1) The Issuer shall have the right upon not less than **[number of days]** Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 10, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Pfandbriefe on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

"**Business Day**" in the meaning of this § 5(1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount.]

**Der folgende Absatz (3) ist auf alle Pfandbriefe (außer Null-Kupon-Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.**

**The following Paragraph (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Zero Coupon Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.**

[(3) "**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist der Nennwert sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]

[(3) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe is par plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up to (but excluding) the date on which repayment is made.]



**Der folgende Absatz (3) ist auf alle Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.**

[(3) "Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" der Pfandbriefe ist ihr Amortisationsbetrag [plus [•]/minus [•]].

Der "Amortisationsbetrag" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am [Ausgabetag] (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten.

Der "Rückzahlungstag" im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der folgenden Tage: der Tag, zu dem die Pfandbriefe vorzeitig fällig gestellt werden oder der Tag, an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

**The following Paragraph (3) shall be applicable to all Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.**

[(3) The "Early Redemption Amount" of the Pfandbriefe is their Amortised Face Amount [plus [•]/minus [•]].

The "Amortised Face Amount" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from [Issue Date] (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction.

The "Repayment Date" in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the following: the day with respect to which the Pfandbriefe are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

**Der folgende Absatz (4) ist ggfl. – jedoch nur im Falle von Pfandbriefen, die vorzeitig zurückgezahlt werden können - anwendbar.**

[(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich

**The following Paragraph (4) may be applicable – but only to Pfandbriefe which may be redeemed early**

[(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.]

gemäß § 10 bekannt.]

**§ 6  
(ZAHLUNGEN)**

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

**§ 6  
(PAYMENTS)**

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Issue Currency.

***Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt***

***The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies***

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser

- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such

zeitlichen Verschiebung zu.

delay.

<p><b>Der folgende Absatz ist dem Absatz (3) anzufügen. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall be added to Paragraph (3). In case of Jumbo Pfandbriefe the TARGET- and Clearing- Systems are only relevant; Issue Currency is EUR.</b></p>
<p>[Als "Zahlungsgeschäftstag" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln.]</p>	<p><b>["Payment Business Day" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing-System settle payments in [Issue Currency].]</b></p>

(4) Jede Bezugnahme in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

(4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

<p><b>Der folgende Absatz ist auf Jumbo Pfandbriefe und Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.</b></p>
<p>[den Nennbetrag der Pfandbriefe.]</p>	<p>[the Denomination of the Pfandbriefe.]</p>
<p><b>Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe (mit Ausnahme von Null-Kupon-Pfandbriefen und Jumbo Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall be applicable to Pfandbriefe (except for Zero-Coupon-Pfandbriefe and Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.</b></p>
<p>[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.]</p>	<p>[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and (b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.]</p>

<b>Der folgende Absatz ist auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</b>	<b>The following Paragraph shall be applicable to Zero-Coupon-Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.</b>
<p>[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und</p> <p>(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.</p> <p>(c) den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe.]</p>	<p>[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and</p> <p>(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.</p> <p>(c) the Amortised Face Amount of the Pfandbriefe.]</p>

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

### **§ 7 (STEUERN)**

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

### **§ 7 (TAXES)**

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever

behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

**§ 8  
(VORLEGUNGSFRISTEN,  
VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

**§ 8  
(PRESENTATION PERIODS,  
PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

**§ 9  
(FISCAL AGENT, ZAHLSTELLEN;  
BERECHNUNGSSTELLE)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster ist Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Hauptzahlstelle. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Berechnungsstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets ein Fiscal Agent vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent

**§ 9  
(FISCAL AGENT, PAYING AGENTS;  
CALCULATION AGENT)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster shall be the Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be appointed as Principal Paying Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be the Calculation Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent

- jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu ernennen. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.
- and to appoint another Fiscal Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Pfandbriefbedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.
- (5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder
- (5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing

Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, den Fiscal Agent und alle Pfandbriefgläubiger bindend.

- (6) Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen dem Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Pfandbriefholders.

- (6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

***Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur anwendbar auf  
(i) Jumbo Pfandbriefe und  
(ii) Pfandbriefe, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.***

- [(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten

**§ 10  
(NOTICES)**

***The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to (i) jumbo Pfandbriefe and  
(ii) Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union***

- [(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more

Veröffentlichung) als erfolgt.

- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (3) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

than one publication on the day of the first publication).

- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

***The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) which are not listed on a stock exchange***

[If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]



**§ 11**  
**(BEGEBUNG WEITERER**  
**PFANDBRIEFE, RÜCKKAUF VON**  
**PFANDBRIEFEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbrief**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.

**§ 12**  
**(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder

**§ 11**  
**(FURTHER ISSUES OF**  
**PFANDBRIEFE, REPURCHASE OF**  
**PFANDBRIEFE)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbrief**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

**§ 12**  
**(FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive

vernichteter Pfandbriefe sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

- (6) Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

- (6) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.

## Schedule 4:

**Option [IV]: Satz von  
Programm-  
Pfandbriefbedingungen für  
Pfandbriefe mit variablem  
Zinssatz**

**Der folgende Absatz ist nur auf  
Pfandbriefen mit  
Zeichnungsfrist anwendbar, bei  
denen der Gesamtnennbetrag  
und/oder Preiskomponenten zu  
einem späteren Datum  
festgesetzt wird**

[[Der Gesamtnennbetrag/[und]  
folgende Preiskomponenten  
[•]] [wird/werden] von der  
Emittentin nach billigem  
Ermessen (§ 315 Bürgerliches  
Gesetzbuch (BGB)) am  
[Datum] festgelegt und  
[zusammen mit [•]]  
unverzüglich danach [auf der  
Internetseite [der WL BANK  
(www.wlbank.de)/ [Börse  
(Internet-Adresse)]]/in  
[Tageszeitung/en]/[•]]  
bekannt gemacht.]

**Option [IV]: Set of Programme  
Terms and Conditions that  
apply to Pfandbriefe with  
floating interest rates.**

**The following Paragraph shall  
only be applicable to  
Pfandbriefe with a Subscription  
Period and where the Aggregate  
Principal Amount and/or price  
components will be determined  
on a later date**

[[The aggregate principal  
amount/[and] following price  
components [•]] will be  
determined in the reasonable  
discretion of the Issuer  
pursuant to § 315 German Civil  
Code (BGB) on [date] and  
[together with [•]] notified [on  
the website of [WL BANK  
(www.wlbank.de)/[stock  
exchange (Internet  
Address)]]/in  
[newspaper(s)]/[•]].]

### § 1 (FORM)

- (1) Diese Serie von Pfandbriefen der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird in [Währung] ("[Abkürzung]") (die "Emissionswährung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Betrag] (in Worten: [Währung] [Betrag]) (der "Gesamtnennbetrag") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung Währung] [Nennbetrag] eingeteilt (der "Nennbetrag").

### § 1 (FORM)

- (1) This Series of Pfandbriefe of WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Münster, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is issued in [currency] ("[abbreviation]") (the "Issue Currency") in the aggregate principal amount of [currency abbreviation] [amount] (in words: [currency] [amount]) (the "Principal Amount") represented by Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "Pfandbriefe") in the denomination of [currency abbreviation] [denomination] each (the "Denomination").

<p><b>Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.</b></p>	<p><b>The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.</b></p>
<p>[Die Pfandbriefe werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den [Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Pfandbriefe], die am [Datum der relevanten Tranche einfügen] begeben wurden (Serie [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] (Tranche [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).]</p>	<p>[The Pfandbriefe are to be consolidated and form a single series with the [aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] (series [insert number of series] (tranche [insert number of tranche])) issued on [insert date of relevant tranches].]</p>
<p><b>Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.</b></p> <p>[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "<b>Globalurkunde</b>") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("<b>CBL</b>") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("<b>Euroclear</b>") (gemeinsam das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]/</p> <p>[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "<b>Clearing-System</b>") hinterlegt.]</p> <p>(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt</p>	<p><b>The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.</b></p> <p>[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "<b>Global Note</b>") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with</p> <p>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("<b>CBF</b>") (the "<b>Clearing-System</b>").]/</p> <p>[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[●] as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("<b>CBL</b>") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("<b>Euroclear</b>") (together the "<b>Clearing-System</b>").]/</p> <p>[[other international clearing-system, address] (the "<b>Clearing-System</b>").]</p> <p>(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal</p>

für  
Finanzdienstleistungsaufsicht  
bestellten Treuhänders sowie  
die Unterschrift eines  
Kontrollbeauftragten des Fiscal  
Agent trägt.]

Financial Services Supervisory  
Authority (*Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht*),  
and the control signature of a  
person instructed by the Fiscal  
Agent.]

**Die folgenden Absätze sind nur  
auf Pfandbriefe anwendbar, die  
in Form einer Neuen  
Globalurkunde ("NGN")  
begeben werden und für die  
TEFRA C gilt oder für die keine  
TEFRA Regeln gelten.**

**The following Paragraphs shall  
only be applicable to  
Pfandbriefe issued in new  
global note form ("NGN") with  
respect to which TEFRA C  
applies or for Pfandbriefe with  
respect to which no TEFRA  
Rules apply.**

[(2) Die Pfandbriefe werden durch  
einen permanenten Global-  
Inhaber-Pfandbrief (die  
"Globalurkunde") ohne  
Zinsscheine verbrieft. Die  
Globalurkunde wird bei der

[(2) The Pfandbriefe will be  
represented by a permanent  
global bearer Pfandbrief (the  
"Global Note") without interest  
coupons. The Global Note shall  
be deposited with

[Clearstream Banking, société  
anonyme, Luxembourg  
("CBL")]/[Euroclear Bank  
SA/NV, Brüssel  
("Euroclear")]/[●] als  
Verwahrer (*common  
safekeeper*) (der "Verwahrer")  
für [Clearstream Banking,  
société anonyme, Luxembourg  
("CBL")]/[CBL] und [Euroclear  
Bank SA/NV, Brüssel  
("Euroclear")]/[Euroclear],  
(CBL und Euroclear jeweils ein  
ICSD und gemeinsam die  
"ICSDs" bzw. das "Clearing  
System") hinterlegt.

[Clearstream Banking, société  
anonyme, Luxembourg  
("CBL")]/ [Euroclear Bank  
SA/NV, Brussels  
("Euroclear")]/[●] as common  
safekeeper (the "Common  
Safekeeper") on behalf of  
[Clearstream Banking, société  
anonyme, Luxembourg  
("CBL")]/[CBL] and [Euroclear  
Bank SA/NV, Brussels  
("Euroclear")]/[Euroclear],  
(CBL and Euroclear each an  
ICSD and together the "ICSDs",  
respectively the "Clearing  
System").

(3) Die Globalurkunde ist nur  
wirksam, wenn sie die  
Unterschriften von zwei durch  
die Emittentin  
bevollmächtigten Personen  
und des von der Bundesanstalt  
für  
Finanzdienstleistungsaufsicht  
bestellten Treuhänders sowie  
die Unterschrift des  
Verwahrers trägt.]

(3) The Global Note shall only be  
valid if it bears the independent  
cover pool monitor appointed  
by the Federal Financial  
Services Supervisory Authority  
(*Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht*),  
and the signatures of two  
authorised representatives of  
the Issuer and the signature of  
the Common Safekeeper.]

**Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.**

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.]/

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.]

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde

**The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.**

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").]/

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft]/[•] as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").]/

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").]

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note

und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent tragen.]

and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.]

***Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.***

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[●] als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] und [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen

***The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.***

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/ [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[●] as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")]/CBL] and [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")]/[Euroclear], (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the

Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.]

effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

- (3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the signature of the Common Safekeeper.]

- (4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

- (4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

- (5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

***Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden***

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die

***The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN***

- [(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the



Aufzeichnungen der ICSDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.]

ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

## **§ 2 (STATUS)**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.

## **§ 2 (STATUS)**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe or Public Pfandbriefe, as the case may be.

**§ 3  
(VERZINSUNG)**

*Die folgenden Absätze (1a) und (1b)  
sind nur auf fest- bis variabel  
verzinsliche Pfandbriefe anwendbar*

[(1a) *Festzinssatz-Zeitraum*

Die Pfandbriefe werden in dem Zeitraum ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") mit **[Zinssatz]** ("Festzinssatz") jährlich verzinst. Die Zinsen sind **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/anderer Zeitraum]** nachträglich jeweils am **[Festzinssatz-Zahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zu zahlen (jeweils ein "Festzinssatz-Zahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Festzinssatz-Zahlungstag]** fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].

(1b) *Variabler Zinszeitraum*

Für den Zeitraum vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "Variable Zinszeitraum") gilt Folgendes:

Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "Variable Zinsperiode") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

**§ 3  
(INTEREST)**

*The following Paragraphs  
(1a) to (1b) shall only be  
applicable to Fixed-to-  
Floating Interest Rate  
Pfandbriefe*

[(1a) *Fixed Interest Term*

The Pfandbriefe bear interest at a rate of **[interest rate]** ("**Fixed Rate of Interest**") per annum as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding) (the "**Fixed Interest Term**"). Interest during the Fixed Interest Term is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first fixed interest payment shall be due on **[first Fixed Interest Payment Date]** (first **[long/short] coupon**).

(1b) *Floating Interest Term*

For the period from **[date]** (including) to **[date]** (excluding) (the "**Floating Interest Term**") the following shall apply:

The Pfandbriefe bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[date]** (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest

Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Variabler Zinszahlungstag**" [**Variable Zinszahlungstage**]. [Der letzte Variable Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / [letzter Variabler Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

**Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf variabel bis festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar**

[(1a) Variabler Zinszeitraum

Für die Periode vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) (der "**Variabler Zinszeitraum**") gilt Folgendes:

Die Pfandbriefe werden auf den Gesamtnennbetrag ab dem [**Verzinsungsbeginn**] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Variabler Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Variabler Zinszahlungstag**" [**Variable Zinszahlungstage**]. Die erste Zinszahlung ist am [erster Variabler Zinszahlungstag] fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)].

is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Floating Interest Payment Date**" means [**Floating Interest Payment Dates**]. [The last Floating Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Floating Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].]

**The following Paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Floating-to-Fixed Interest Rate Pfandbriefe**

[(1a) *Floating Interest Term*

For the period from [date] (including) to [date] (excluding) (the "**Floating Interest Term**") the following shall apply:

The Pfandbriefe bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from [**Interest Commencement Date**] (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Floating Interest Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Floating Interest Payment Date**" means [**Floating Interest Payment Dates**]. The first floating interest payment shall be due on [**first Floating Interest Payment Date**] [(first [long/short]

coupon)].

(1b) *Festzinssatz-Zeitraum*

Die Pfandbriefe werden in dem Zeitraum ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") mit **[Zinssatz]** ("**Festzinssatz**") verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[anderer Zeitraum]]** nachträglich jeweils am **[Festzinssatz-Zahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinssatz-Zahlungstag**"). [Der letzte Festzinssatz-Zahlungstag ist der **[Fälligkeitstag / [letzter Festzinssatz-Zahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

*Der folgende Absatz (1) ist nur auf Pfandbriefe mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.*

[(1) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Zinszahlungstag**" **[Zinszahlungstage]**. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]]** [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].]

(1b) *Fixed Interest Term*

The Pfandbriefe bear interest at a rate of **[interest rate]** ("**Fixed Rate of Interest**") as from **[date]** (including) until **[date]** (excluding) (the "**Fixed Interest Term**"). Interest during the Fixed Interest Term is payable **[annually/semi-annually/quarterly/[other time period]]** in arrear on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). [The last Floating Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / **[last Floating Interest Payment Date]**] [(last [long/short] coupon)].]

*The following Paragraph (1) shall only be applicable to Floating Rate Pfandbriefe (without any fixed interest period)*

[(1) The Pfandbriefe bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrear for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Interest Payment Date**" means **[Interest Payment Dates]**. The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the

Redemption Date / **[last Interest Payment Date]**  
[(last [long/short] coupon)].]

(2) Für die Zwecke der Berechnung eines Zinsbetrags gilt, wenn ein [Variabler] Zinszahlungstag

***Business Day Convention***

***Floating Rate Business Day Convention.***

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden [Variablen] Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher [Variable] Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.]

***Following Business Day Convention.***

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag.]

***Modified Following Business Day Convention.***

(2) For the purpose of the calculation of an interest amount the following applies, if any [Floating] Interest Payment Date

***Business Day Convention***

***Floating Rate Business Day Convention.***

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent [Floating] Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such [Floating] Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.]

***Following Business Day Convention.***

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such date shall be postponed to the next day that is a [Floating] Payment Business Day.]

***Modified Following Business Day Convention.***

[(mit Ausnahme des letzten [Variablen] Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der [Variable] Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.]

**Preceding Business Day Convention.**

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist der [Variable] Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.]

**Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Reverse Floating Pfandbriefe anwendbar**

[(except for the last [Floating] Interest Payment Date) is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such [Floating] Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

**Preceding Business Day Convention.**

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then the [Floating] Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

**The following Paragraph (3) shall not be applicable to reverse floating Pfandbriefe**

[(3) Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz [[zuzüglich/<sup>1</sup>abzüglich] **[Marge]**] und wird für jede [Variable] Zinsperiode

[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/

[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]

der betreffenden [Variablen] Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und

[(3) The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) [[plus/<sup>1</sup>minus] **[margin]**], and shall be determined for each [Floating] Interest Period

[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/

[[•] Business Day(s) prior to the end]

of the relevant [Floating] Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European

<sup>1</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

<p>Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / <b>[andere Stadt]</b>] geöffnet haben.]] <b>[andere Geschäftstage]</b></p>	<p>Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / <b>[other city]</b>] are open for business.] <b>[other Business Days]</b></p>
<p><b>Der folgende Absatz (3) ist auf Reverse Floating Pfandbriefe anwendbar</b></p>	<p><b>The following Paragraph (3) shall be applicable to reverse floating Pfandbriefe</b></p>
<p>[(3) Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede [Variable] Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht <sup>2</sup><b>Zinssatz</b>] abzüglich des in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatzes und wird für jede [Variable] Zinsperiode</p> <p><b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn]/</b></p> <p><b>[[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b></p> <p>der betreffenden [Variablen] Zinsperiode ("<b>Zinsfestsetzungstag</b>") von der Berechnungsstelle ermittelt.</p> <p>Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / <b>[andere Stadt]</b>] geöffnet haben.]] <b>[andere Geschäftstage]</b></p>	<p>[(3) The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each [Floating] Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to <sup>2</sup><b>[interest rate]</b> less the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and shall be determined for each [Floating] Interest Period</p> <p><b>[[•] Business Day(s) prior to the commencement]/</b></p> <p><b>[[•] Business Day(s) prior to the end]</b></p> <p>of the relevant [Floating] Interest Period (the "<b>Interest Determination Date</b>") by the Calculation Agent.</p> <p>A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day (other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / <b>[other city]</b>] are open for business.] <b>[other Business Days]</b></p>
<p><b>Der folgende Absatz (4) ist nicht auf Pfandbriefe mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.</b></p>	<p><b>The following Paragraph (4) shall not be applicable to Pfandbriefe with CMS as Reference Interest</b></p>

<sup>2</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

	<b>Rate</b>
<p>[(4) <b>[Zahl]-Monats</b> [EURIBOR/LIBOR/[(<b>Währung</b>) <b>Interbanken-Geldmarktsatz</b>]] (der "<b>Referenzzinssatz</b>") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen [11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel/London <b>[andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b> auf der Bildschirmseite [<b>Bei EURIBOR:</b> Reuters EURIBOR01/<b>Bei LIBOR:</b> Reuters LIBOR01/[(<b>Währung</b>) <b>Interbanken-Geldmarktsatz</b>]] (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "<b>Bildschirmseite</b>") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.</p>	<p>[(4) <b>[Number]-months</b> [EURIBOR/LIBOR] (the "<b>Reference Interest Rate</b>") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page [<b>If EURIBOR:</b> Reuters EURIBOR01/<b>If LIBOR:</b> Reuters LIBOR01] (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "<b>Screen Page</b>") on the Interest Determination Date at or about [11.00 a.m. ([Brussels/London/<b>[other city]</b>] time) <b>[other time]</b>] for deposits in the Issue Currency for the relevant Interest Period.</p>
<p>Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte [<b>Bei EURIBOR:</b> (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden)/<b>Bei LIBOR:</b> (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden)/<b>[Andere]</b> arithmetische Mittel der Zinssätze, die [vier/fünf] von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "<b>Referenzbanken</b>") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen.</p>	<p>If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean [<b>If EURIBOR:</b> (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)/<b>If LIBOR:</b> (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)] determined by the Calculation Agent of the interest rates which [four/five] reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "<b>Reference Banks</b>"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.</p>
<p>Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz</p>	<p>Should two or more of the Reference Banks provide</p>



<p>an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.</p>	<p>the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.</p>
<p>Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.</p>	<p>If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz ist bei Vorliegen eines kurzen oder langen [ersten / letzten] Kupons anwendbar</i></b></p> <p>[Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]</p>	<p><b><i>The following paragraph shall be applicable in case of a short/long [first / last] coupon</i></b></p> <p>[In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]</p>
<p><b><i>Der folgende Absatz (4) ist auf Pfandbriefe mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.</i></b></p>	<p><b><i>The following Paragraph (4) shall be applicable to Pfandbriefe with CMS as Reference Interest Rate.</i></b></p>
<p>[(4) <b>[CMS-Satz]</b> [multipliziert mit dem Multiplikator] (der "<b>Referenzzinssatz</b>") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen <b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b> auf der Bildschirmseite <b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]</b> (oder einer etwaigen Nachfolgesseite der vorgenannten Publikationsstelle</p>	<p>[(4) <b>[CMS-Rate]</b> [multiplied with the Multiplier] (the "<b>Reference Interest Rate</b>") is the rate expressed as a rate per annum published on screen page <b>[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]</b> (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another</p>

oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlichte, als Jahressatz ausgedrückte **[•]-[Monats-][Jahres-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz.**

agency) (the **"Screen Page"**) on the Interest Determination Date at or about **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]/[other time]]** for a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]]** denominated swap transaction with a maturity of **[•] [years][months].**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) im Interbanken-Markt deren jeweilige Angebotssätze für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]** erfragen.

**"Referenzbanken"** bezeichnen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]].**

If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) in the interbank market to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]/[other time]].**

**"Reference Banks"** means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks].**

Falls mehr als **[drei/[andere Anzahl]]** Referenzbanken der Berechnungsbank solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als **[drei/[andere Anzahl]]** Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317

If more than **[three/[other number]]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than **[three/[other number]]** quotations are provided, the Calculation

<p>BGB.]</p>	<p>Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.]</p>
<p>[(4)][(5)]Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige [Variable] Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten/letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist.] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Zinsbetrag und den [Variablen] Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 10 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der [Variablen] Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den [Variablen] Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.</p>	<p>[(4)][(5)] The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without undue delay, but in no event later than the [first/last] day of the relevant [Floating] Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant [Floating] Interest Period, the amount payable in respect of each Pfandbrief as well as the respective [Floating] Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Pfandbrief and the [Floating] Interest Payment Date in accordance with § 10 hereof. In the event of an extension or a shortening of the [Floating] Interest Period, the amount of interest payable and the [Floating] Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.</p>
<p><b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt.</b></p>	<p><b>The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe having a minimum interest rate.</b></p>
<p>[(5)][(6)]Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als [Mindestzinssatz], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]</p>	<p>[(5)][(6)] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is less than [minimum interest rate], the interest rate for such Interest Period shall be [minimum interest rate].]</p>

<b>Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt.</b>	<b>The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe having a maximum interest rate.</b>
[[5]][6]][7] Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher als <b>[Höchstzinssatz]</b> , so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode <b>[Höchstzinssatz].</b>	[[5]][6]][7] In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is greater than <b>[maximum interest rate]</b> , the interest for such Interest Period shall be <b>[maximum interest rate].</b>
[[5]][6]][7]][8] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,	[[5]][6]][7]][8] If interest is to be calculated for a period
<b>Zinskonvention</b>	<b>Day Count Fraction</b>
<b>"Actual/Actual"</b>	<b>"Actual/Actual"</b>
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.]	[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.]
<b>"Actual/365 (Fixed)"</b>	<b>"Actual/365 (Fixed)"</b>
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.]	[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.]
<b>"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"</b>	<b>"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"</b>
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des	[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If 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 the 31 <sup>st</sup> day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened

Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.]	to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.]
<b>"30E/360" oder "Eurobond Basis"</b>	<b>"30E/360" or "Eurobond Basis"</b>
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.]	[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.]
<b>"Actual/360"</b>	<b>"Actual/360"</b>
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.]	[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.]

[(6)][(7)][(8)][(9)] Der Zinslauf der Pfandbriefe endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht

[(6)][(7)][(8)][(9)] The Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been

worden ist.

provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.

**§ 4  
(RÜCKZAHLUNG)**

Die Pfandbriefe werden am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zum Nennwert (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt.

**§ 4  
(REPAYMENT)**

The Pfandbriefe will be redeemed at par (the "Redemption Amount") on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date").

**§ 5  
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG)**

*Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.*

[Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]

**§ 5  
(EARLY REDEMPTION)**

*The following Paragraph shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.*

[Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders shall be entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Redemption Date.]

*Die folgenden Absätze (1) bis (4) sind auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden Pfandbriefe (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]** Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "Geschäftstag" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an

*The following Paragraphs (1) to (4) shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

[(1) The Issuer shall have the right upon not less than **[number of days]** Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 10, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Pfandbriefe on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3). The Pfandbriefholders shall not be entitled to put the Pfandbriefe for early redemption prior to the Redemption Date.

dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln.

"Business Day" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing System settle payments in [Issue Currency].

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount.

(3) "Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" der Pfandbriefe ist der Nennwert sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

(3) The "Early Redemption Amount" of the Pfandbriefe is par plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up to (but excluding) the date on which repayment is made.

(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.]

(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.]

## § 6 (ZAHLUNGEN)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

## § 6 (PAYMENTS)

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Issue Currency.

**Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt**

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).]

**The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies**

[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).]

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

(3) Für diesen § 6 gilt, falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

(3) For the purpose of this § 6 the following applies, if any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

**"Payment Business Day"** means each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express



Clearing-System Zahlungen in  
[Emissionswährung] abwickeln.

Transfer system (TARGET-  
System) and] commercial  
banks and foreign  
exchange markets in [Main  
Financial Centre of the  
Issue Currency] and the  
Clearing-System settle  
payments in [Issue  
Currency].

- (4) Jede Bezugnahme in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

**Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call-Option zusteht.**

**The following Paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.**

[den Nennbetrag der Pfandbriefe.]

[the Denomination of the Pfandbriefe.]

**Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.**

**The following Paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer has a Call Option.**

[(a) den Nennbetrag der Pfandbriefe; und

[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and

(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.]

(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.]

- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

- (6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen

- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (Amtsgericht), Frankfurt am Main, interest or principal

Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

### **§ 7 (STEUERN)**

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

### **§ 7 (TAXES)**

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

### **§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

### **§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

**§ 9**  
**(FISCAL AGENT, ZAHLSTELLEN;  
BERECHNUNGSSTELLE)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster ist Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Hauptzahlstelle. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf ist Berechnungsstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets ein Fiscal Agent vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung des Fiscal Agent jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu ernennen. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.

**§ 9**  
**(FISCAL AGENT, PAYING  
AGENTS; CALCULATION  
AGENT)**

- (1) WL BANK AG Westfälische Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster shall be the Fiscal Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be appointed as Principal Paying Agent. WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf shall be the Calculation Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.
- (3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in

- accordance with § 10.
- (4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Pfandbriefbedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.
- (4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.
- (5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, den Fiscal Agent und alle Pfandbriefgläubiger bindend.
- (5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Pfandbriefholders.
- (6) Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin.
- (6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as

Zwischen dem Fiscal Agent, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10  
(BEKANNTMACHUNGEN)**

**§ 10  
(NOTICES)**

***Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.***

***The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union***

[(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

[(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten

(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are

sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

- (3) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.]

listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.***

[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.]

***The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are not listed on a stock exchange***

[If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.]

**§ 11  
(BEGEBUNG WEITERER  
PFANDBRIEFE, RÜCKKAUF VON  
PFANDBRIEFEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu

**§ 11  
(FURTHER ISSUES OF  
PFANDBRIEFE,  
REPURCHASE OF  
PFANDBRIEFE)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so

einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbrief**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder dem Fiscal Agent zur Entwertung übergeben werden.

## **§ 12 (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.
- (6) Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist

that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbrief**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

## **§ 12 (FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.
- (6) The [German/English] version of these Terms and

bindend. Die [deutsche/englische]  
Übersetzung dient ausschließlich  
Informationszwecken.

Conditions of the  
Pfandbriefe shall be  
binding. The  
[German/English]  
translation is for  
convenience only.



**Schedule 5:  
Form of Final Terms**

**Muster der Endgültigen Bedingungen**

Datum: [●]

Dated [●]

**Endgültige Bedingungen  
The Final Terms**

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

**[Angebot][Emission] von**

[Offer][Issue] of

**[bis zu] [Gesamtnennbetrag der Tranche]**

[up to] [Aggregate Principal Amount of Tranche]

**[Bezeichnung der Teilschuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe]<sup>1</sup>**

[Title of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe]]

**begeben als Serie [●] [Tranche [●]] unter dem**

issued as Series [●] [Tranche [●]] under the

**Euro 25.000.000.000**

**Angebotsprogramm**

Euro 25,000,000,000

Debt Issuance Programme

**[Angebotsfrist: Vom [●] bis zum [●]. [Die Angebotsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.]]**

[Offer Period: From [●] to [●] [The Offer Period may be extended or shortened.]]

Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in dem Basisprospekt vom 4. Mai 2015 (der (ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] vom [●])) einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010), die "Prospektrichtlinie") darstellt der "Basisprospekt") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu

<sup>1</sup> Die Schuldverschreibungen und Pfandbriefe können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der Schuldverschreibungen und Pfandbriefen autorisierten Stelle bezogen werden.

The Notes and the Pfandbriefe may be purchased directly from any bank or savings bank (Sparkasse) in Federal Republic of Germany, or any other market counterparty authorised to sell Notes or Pfandbriefe.

**lesen. Vollständige Informationen sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (dieses "Dokument" bzw. die "Endgültigen Bedingungen") enthalten. [Der Basisprospekt [ist bei [Adresse] kostenlos erhältlich und] kann [dort[ [auf der Website: [•] [und] [auf der Website der Börse Luxemburg (www.bourse.lu)] eingesehen werden.]**

Unless defined, or stated otherwise, herein, capitalised terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Base Prospectus dated 4 May 2015 (which ([as supplemented by the supplement[s] to the Base Prospectus dated [•]]) constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010)) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**"). This document constitutes the Final Terms of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of this document (this "**Document**" or these "**Final Terms**") and the Base Prospectus. [The Base Prospectus is available for viewing at [address] [and] [website] [and] [on the Luxembourg Stock Exchange's website ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] and copies may be obtained free of charge from [address].]

**Die Programmbedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. [Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option [I] [II] [III] [IV] der Programmbedingungen] [Die Option [I] [II] [III] [IV] der Programmbedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen] stellen für die betreffende Serie von [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] die Bedingungen dar (die "Bedingungen"). Sofern und soweit die Programmbedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.**

The Programme Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. [The completed and specified provisions of the relevant Option [I] [II] [III] [IV] of the Programme Conditions] [The relevant Option [I] [II] [III] [IV] of the Programme Conditions, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms] represent the conditions applicable to the relevant Series of [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] (the "**Conditions**"). If and to the extent the Programme Conditions deviate from the Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

***[Im Falle einer Aufstockung von Teilschuldverschreibungen, die unter einem Prospekt begeben wurden, der nach dem 1. Juli 2012 gebilligt wurde einfügen:***

**Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programmbedingungen, die dem Basisprospekt vom [3. Mai 2013] [5. Mai 2014] entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen [und als Anhang beigefügt] sind.]**

*[In the case of an increase of Notes issued under a prospectus approved after 1 July 2012 insert:*

This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the programme conditions which are extracted from the base prospectus dated [3 May 2013] [5 May 2014], which have been incorporated by reference into this Base Prospectus [and which are attached hereto].]

**Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.**

A summary of the individual issue is annexed to the Final Terms.

**[Die Zulassung der [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] [zur Amtlichen Notierung (*Official List*)] zur Notierung [an der / im / zum] [Freiverkehr] [der] [Börse Düsseldorf] [Luxemburger Wertpapierbörse] und die Einbeziehung in den Handel der [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentlichen Pfandbriefe] [am regulierten Markt der Luxemburger Börse] [an der [Wertpapierbörse und Marktsegment einfügen]] [wurde beantragt [wird beantragt werden].]**

[Application [has been][will be] made to list the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] on the [Official List] [regulated unofficial market (Freiverkehr)] [of the] [Düsseldorf Stock

Exchange]]][Luxembourg Stock Exchange] and to admit the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] for trading on the [Luxembourg Stock Exchange's regulated market] [*insert relevant stock exchange and market segment*].

**[Die [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Pfandbriefe] werden ausschließlich [*Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar*] angeboten.]**

[The [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] are offered exclusively to [*insert specified investor-category and restrictions, if applicable*].]

I.

**Bedingungen, die die Programmbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:**  
Conditions that complete and specify the Programme Conditions:

*[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I bis Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden ("Type A" Endgültige Bedingen), gelten die folgenden Absätze.*

Die für die [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekendarfandbriefe] [Öffentliche Darfandbriefe] geltenden Bedingungen sowie die [englischsprachige] [deutschsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

*[im Fall von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]*

*[im Fall von Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]*

*[im Fall von Darfandbriefen mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]*

*[im Fall von Darfandbriefen mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]]*

*[In the case the options applicable to the relevant Notes or Darfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I to Option IV including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders ("Type A" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.*

The Conditions applicable to the [Notes] [Mortgage Darfandbriefe] [Public Sector Darfandbriefe] and the [English] [German] language translation thereof, are as set out below.

*[in the case of Notes with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[in the case of Notes with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[in the case of Darfandbriefe with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]*

*[in the case of Darfandbriefe with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]]*

*[Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Darfandbriefe geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I bis Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden ("Type B" Endgültige Bedingen), gelten die folgenden Absätze.*

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der

**Programmbedingungen, der auf [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe] mit [festem] [variablem] [Zinssatz] Anwendung findet, zu lesen, der sich als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] im Basisprospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Programmbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.**

**Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Programmbedingungen.**

**Die Platzhalter in den auf die [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Programmbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Programmbedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die [Teilschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe] [Öffentliche Pfandbriefe] anwendbaren Bedingungen gestrichen.]**

*[In the case the options applicable to the relevant Notes or Pfandbriefe are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I to Option IV including certain further options contained therein, respectively ("Type B" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.*

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Conditions that apply to [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] [with] [Fixed] [Floating] [Interest Rate] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Programme Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Programme Conditions.

The placeholders in the provisions of the Programme Conditions which are applicable to the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Programme Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Conditions applicable to the [Notes] [Mortgage Pfandbriefe] [Public Sector Pfandbriefe].]

**Option I Bedingungen für Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

**OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**  
 OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**  
 [Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]

**§ 1**  
 (Form; Form)

**§ 1 (1)**

<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	<b>[currency] [abbreviation]</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	<b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate Principal Amount	<b>[currency abbreviation] [amount]</b>
	<b>(in words: [currency] [amount])</b>
<b>Nennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination	<b>[currency abbreviation] [denomination]</b>
<b>[Aufstockung von</b>	<b>[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)]</b>
	<b>[Titel der Teilschuldverschreibungen] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]</b>
<b>[Increase of</b>	<b>[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	<b>[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]</b>
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	<b>[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]</b>
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales</b>

**Clearing-System, Adresse]]**

**[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als  
[Common Safekeeper] gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / **[other international clearing system, address]]**  
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper]

**§ 2**

**(Status; Status)**

**[Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nachrangige Teilschuldverschreibungen]**

**[Unsubordinated Notes] [Subordinated Notes]**

**§ 3**

**(Verzinsung; Interest)**

**OPTION FESTVERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (außer Step-Up bzw. Step-Down und Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen)**

**OPTION FIXED INTEREST NOTES (except for Step-Up or Step-Down and Zero Coupon Notes)**

**§ 3 (1)**

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date]</b> (including)
<b>Verzinsungsende</b>	<b>[Datum] (ausschließlich)</b>
End of Interest	<b>[Date]</b> (excluding)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>

First Interest Payment Date	<b>[day, month, year]</b> [(first [long /short] coupon)]
<b>[Letzter Zinszahlungstag]</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date]	[Redemption Date] <b>[day, month, year]</b> [(last [long /short] coupon)]

## OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

### OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN NOTES

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date]</b> (including)
<b>Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume</b>	<b>[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b> <sup>1</sup> <b>[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b> <b>[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</b>
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	<b>[•]</b> per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until <b>[date]</b> (excluding) <sup>1</sup> <b>[•]</b> per cent. per annum commencing on the <b>[date]</b> (including) until <b>[date]</b> (excluding) <b>[•]</b> per cent. per annum commencing on the <b>[date]</b> (including) until the Redemption Date (excluding)
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / <b>[other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year]</b> [(first [long /short] coupon)]
<b>[Letzter Zinszahlungstag]</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Interest Payment Date]	[Redemption Date] <b>[day, month, year]</b> [(last [long /short] coupon)]

<sup>1</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.



**OPTION NULL-KUPON-TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

## OPTION ZERO COUPON NOTES

§ 3 (1)-(2)

**Ausgabepreis** [Betrag]

Issue Price [amount]

**Emissionsrendite** [Emissionsrendite]

Amortisation Yield [amortisation yield]

§ 3 [(2)][(3)]

**Zinskonvention** [Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]

Day Count Fraction [Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]

**§ 4**

(Rückzahlung; Repayment)

**Fälligkeitstag**

[Datum]

Redemption Date

[Date]

**§ 5**

(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

**OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

## OPTIONS EARLY REDEMPTION OF UNSUBORDINATED NOTES

§ 5 (1)

**Call Option der Emittentin** [Ja / Nein]

Issuer's Call Option [Yes / No]

***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.****The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.***Kündigungsfrist** [Anzahl von Tagen] Geschäftstage

Redemption Notice [number of days] Business Days

**Geschäftstag** Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung]

	<b>abwickeln</b>
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency]</b>
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum(Daten)]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

§ 5 (2)

<b>Put Option der Anleihegläubiger</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Noteholder's Put Option	<b>[Yes / No]</b>
<b><i>Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.</i></b>	
<i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.</i>	
<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen] Geschäftstage</b>
Redemption Notice	<b>[number of days] Business Days</b>
<b>Geschäftstag</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b>
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency]</b>
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum(Daten)]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht-nachrangige Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.**

*The following paragraph is only applicable to unsubordinated Zero Coupon Notes.*

§ 5 (3)

**Vorzeitiger Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]  
Rückzahlungsbetrag**

Early Redemption Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]  
Amount

**Ausgabebetrag [Datum]**

Issue Date [date]

**Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.**

*The following paragraph (4) shall only be applicable to unsubordinated Notes, which may be redeemed early.*

§ 5 (4)

**Mitteilung an die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System  
[und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen  
notiert sind]**

Notification of the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and  
the stock exchange on which the Notes are listed]

## § 6

**(Zahlungen; Payments)**

**Zahlungsgeschäftstag**

Payment Business Day

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**

Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing-System settle payments in [Issue Currency]

## § [10][12]

**(Bekanntmachungen; Notices)**

**Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union**

**[Ja / Nein]**

Listing on a regulated market within the European Union

[Yes / No]

**Veröffentlichungen**

**Bundesanzeiger und, soweit erforderlich,**

Publications	<b>Börsenpflichtblatt (voraussichtlich [Tageszeitung])</b> federal gazette ( <i>Bundesanzeiger</i> ) and mandatory newspaper designated by a stock exchange ( <i>Börsenpflichtblatt</i> ) (this newspaper is expected to be the [newspaper])
--------------	---

**§ [12][14]**

**(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])**

<b>Anwendbarkeit</b>	<b>[Ja / Nein]</b>												
Applicability	[Yes / No]												
<p><b>Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.</b></p> <p><i>The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders</i></p>													
<b>§ 14 (2)</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%;"><b>Beschlussfähigkeit</b></td> <td><b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Quorum requirements</td> <td>[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td><b>Abstimmungs- mehrheit</b></td> <td><b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Majority required for resolution</td> <td>[simple majority / a majority of at least 75%]</td> </tr> <tr> <td><b>Qualifizierte Mehrheit</b></td> <td><b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b></td> </tr> <tr> <td><b>Qualified Majority</b></td> <td><b>[75% / [higher percentage]]</b></td> </tr> </table>	<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>	Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]	<b>Abstimmungs- mehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75%]	<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>	<b>Qualified Majority</b>	<b>[75% / [higher percentage]]</b>
<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>												
Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]												
<b>Abstimmungs- mehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>												
Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75%]												
<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>												
<b>Qualified Majority</b>	<b>[75% / [higher percentage]]</b>												
<b>§ 14 (3)</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%;"><b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b></td> <td><b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Resolutions of Noteholders</td> <td>[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]</td> </tr> </table>	<b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>	Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]								
<b>Durchführung von Gläubigerbeschlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>												
Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]												
<b>§ 14 (5)</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%;"><b>Gemeinsamer Vertreter</b></td> <td><b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b></td> </tr> </table>	<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b>										
<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b>												

**[Name, Adresse, Kontaktdaten]**

Joint representative [applicable / not applicable]

**[Name, address, contact details]**

**Haftungs-  
beschränkung** [Zehnfache / [höherer Wert]]

Limitation of liability [ten times / [higher amount]]

**§ [12][13][15]**

**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

**Verbindliche Sprache**

**[Deutsch / Englisch]**

Legally binding language

[German / English]

**Option II      Bedingungen für Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Notes with floating interest rates

**OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**  
 OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

**[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]**  
 [Not Applicable] [Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph]

**§ 1**  
 (Form; Form)

**§ 1 (1)**

<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	<b>[currency] [abbreviation]</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	<b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate Principal Amount	<b>[currency abbreviation] [amount]</b>
	<b>(in words: [currency] [amount])</b>
<b>Nennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination	<b>[currency abbreviation] [denomination]</b>
<b>[Aufstockung von</b>	<b>[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)]</b>
	<b>[Titel der Teilschuldverschreibungen] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]</b>
<b>[Increase of</b>	<b>[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	<b>[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]</b>
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	<b>[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]</b>
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales</b>

**Clearing-System, Adresse]]**

**[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als  
[Common Safekeeper] gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / **[other international clearing system, address]]**  
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper]

**§ 2**

**(Status; Status)**

**[Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen] [Nachrangige Teilschuldverschreibungen]**

**[Unsubordinated Notes] [Subordinated Notes]**

**§ 3**

**(Verzinsung; Interest)**

**OPTION FEST- BIS VARIABEL VERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**OPTION FIXED TO FLOATING INTEREST NOTES**

**§ 3 (1a) –  
Festzins-  
satz-  
Zeitraum**

<b>Festzinssatz- Zeitraum</b>	<b>vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b>
Fixed Interest Term	from <b>[Interest Commencement Date]</b> (including) until <b>[Date]</b> (excluding)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Festzinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Fixed Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>

**§ 3 (1b)–  
Variabler  
Zinszeit-  
raum**

<b>Variabler Zinszeitraum</b>	<b>vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b>
Floating Interest Term	from [Date] (including) until [Date] (excluding)
<b>Variable(r) Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Floating Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>[Letzter Variabler Zinszahlungstag</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
[Last Floating Interest Payment Date	[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]

**OPTION VARIABEL- BIS FEST VERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

OPTION FLOATING TO FIXED INTEREST NOTES

**§ 3 (1a) –  
Variabler  
Zins-  
zeitraum**

<b>Variabler Zinszeitraum</b>	<b>vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) (erster [langer / kurzer] Kupon)</b>
Floating Interest Term	from [Interest Commencement Date] (including) until [Date] (excluding) (first [long /short] coupon)
<b>Variable(r) Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Floating Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Variabler Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Floating Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]



**§ 3 (1b)–  
Fest-  
Zinssatz-  
zeitraum**

<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>[Letzter Festzinszahlungstag]</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon))]</b>
<b>[Last Fixed Interest Payment Date]</b>	<b>[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon))]</b>

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (ohne eine Festzinsperiode)**  
**OPTION FLOATING RATE NOTES (without any fixed interest period)**

**§ 3 (1)**

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>
<b>[Letzter Zinszahlungstag]</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon))]</b>
<b>[Last Interest Payment Date]</b>	<b>[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon))]</b>

**§ 3 (2)**

<b>Geschäftstag-Konvention</b>	<b>[Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]</b>
Business Day Convention	

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Reverse Floatern und Teilschuldverschreibungen, bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird)**

OPTION FLOATING RATE NOTES (except for reverse floaters and for Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index)

§ 3 (3)

<b>Zinssatz, Marge</b> Interest Rate, Margin	<b>Referenzzinssatz [zuzüglich / <sup>1</sup>abzüglich] [Marge]</b> Reference Interest Rate [plus / <sup>1</sup> minus] [margin]
<b>Zinsfestsetzungstag(e)</b> Interest Deteremination Date(s)	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b> [[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

**OPTION REVERSE FLOATER**

OPTION REVERSE FLOATERS

§ 3 (3)

<b>Zinssatz</b> Interest Rate	<b>[<sup>2</sup>Zinssatz] abzüglich Referenzzinssatz</b> [ <sup>2</sup> interest rate] less Reference Interest Rate
<b>Zinsfestsetzungstag(e)</b> Interest Deteremination Date(s)	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b> [[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]</b>

<sup>1</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

<sup>2</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [ <b>other Business Days</b> ]
--	--

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ, BEI DENEN DER ZINSSATZ DURCH BEZUGNAHME AUF EINEN INFLATIONSINDEX ERMITTELT WIRD**

OPTION FLOATING RATE NOTES IN RESPECT OF WHICH THE INTEREST RATE IS TO BE DETERMINED BY REFERENCE TO AN INFLATION INDEX

§ 3 (3)

<b>Zinsfestsetzungs- tag(e)</b>	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b>
Interest Determination Date(s)	<b>[[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]</b>
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (außer Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz und Teilschuldverschreibungen bei denen der Zinssatz durch Bezugnahme auf einen Inflationsindex ermittelt wird)**

OPTION FLOATING RATE NOTES (excluding Notes with CMS as Reference Interest Rate and Notes in respect of which the interest rate is to be determined by reference to an inflation index)

§ 3 (4)

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[Zahl]-Monats [EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]]</b>
Reference Interest Rate	<b>[Number]-months [EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]]</b>
<b>Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]]</b>
Time of Publication of the Reference Interest Rate	<b>[11.00 a.m. ([Brussels / London / [other city]] time) [other time]]</b>
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Andere]]</b>
Screen Page	<b>[If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Other]]</b>
<b>Rundung</b>	<b>[Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste</b>

Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) / Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / [Andere]]

Rounding [If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) / If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / [Other]]

Anzahl der Referenzbanken [vier / fünf]

Number of Reference Banks [four / five]

**OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT CMS ALS REFERENZZINSSATZ**

OPTION FLOATING RATE NOTES WITH CMS AS REFERENCE INTEREST RATE

**§ 3 (4)**

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[CMS-Satz]</b>
Reference Interest Rate	[CMS-Rate]
<b>[Multiplifier]</b>	<b>[multiplier]</b>
[Multiplifier]	[multiplier]
<b>Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b>
Time of Publication of the Reference Interest Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brüssel/London [other city]]/[other time]]
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]</b>
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
<b>Swapsatz</b>	<b>[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]-Swap Satz</b>
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
<b>Referenzbanken</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]</b>
Reference Banks	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]]
<b>Maßgeblicher Zeitpunkt für</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags</b>

<b>Angebotssätze der Referenzbanken</b>	Ortszeit [Brüssel/London <b>[andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b>
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. <b>[Brüssel/London [other city]]/[other time]]</b>
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[drei / andere Anzahl]</b>
Number of Reference Banks	[three / other number]

§ 3 [(4)][(5)]

<b>Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle</b>	<b>unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode</b>
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the [first / last] day of the relevant [Floating] Interest Period
<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Notes are listed]

**OPTION MINDESTZINSSATZ**

OPTION MINIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)][(6)]

<b>Mindestzinssatz</b>	<b>[Mindestzinssatz]</b>
Minium Interest Rate	[minimum interest rate]

**OPTION HÖCHSTZINSSATZ**

OPTION MAXIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)][(6)][(7)]

<b>Höchstzinssatz</b>	<b>[Höchstzinssatz]</b>
Maximum Interest Rate	[maximum interest rate]

§ 3 [(5)][(6)][(7)][(8)]

<b>Zinskonvention</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]</b>
Day Count Fraction	[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]

**§ 4**  
**(Rückzahlung; Repayment)**

<b>Fälligkeitstag</b> Redemption Date	<b>[Datum]</b> [Date]
--	--------------------------

**§ 5**  
**(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)**

<b>OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG NICHT-NACHRANGIGER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN</b> <b>OPTIONS EARLY REDEMPTION OF UNSUBORDINATED NOTES</b>
--

**§ 5 (1)**

<b>Call Option der Emittentin</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Issuer's Call Option	<b>[Yes / No]</b>
<i><b>Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.</b></i>	
<i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.</i>	
<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen] Geschäftstage</b>
Redemption Notice	<b>[number of days] Business Days</b>
<b>Geschäftstag</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b>
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing System settle payments in [Issue Currency]
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum(Daten)]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

§ 5 (2)

<p><b>Put Option der Anleihegläubiger</b></p> <p>Noteholder's Put Option</p>	<p><b>[Ja / Nein]</b></p> <p><b>[Yes / No]</b></p>
<p><b><i>Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.</i></b></p> <p><i>The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.</i></p>	
<p><b>Kündigungsfrist</b></p> <p>Redemption Notice</p>	<p><b>[Anzahl von Tagen] Geschäftstage</b></p> <p><b>[number of days] Business Days</b></p>
<p><b>Geschäftstag</b></p>	<p><b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b></p>
<p><b>Business Day</b></p>	<p>Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency]</b></p>
<p><b>Kündigungsdatum (-daten)</b></p> <p>Date(s) of early redemption</p>	<p><b>[Datum(Daten)]</b></p> <p><b>[date(s)]</b></p>

***Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.***

The following paragraph (4) shall only be applicable to unsubordinated Notes, which may be redeemed early.

§ 5 (4)

<p><b>Mitteilung an</b></p> <p>Notification of</p>	<p><b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]</b></p> <p>the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Notes are listed]</p>
--	--

**§ 6**  
**(Zahlungen; Payments)**

**Zahlungsgeschäftstag**

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-**



<p>Payment Business Day</p>	<p><b>Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b></p> <p>Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing-System settle payments in <b>[Issue Currency]</b></p>
-----------------------------	--

**§ [10][12]**  
**(Bekanntmachungen; Notices)**

<p><b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b></p>	<p><b>[Ja / Nein]</b></p>
<p>Listing on a regulated market within the European Union</p>	<p>[Yes / No]</p>
<p><b>Veröffentlichungen</b></p> <p>Publications</p>	<p><b>Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, Börsenpflichtblatt (voraussichtlich [Tageszeitung])</b></p> <p>federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>) (this newspaper is expected to be the [newspaper])</p>

§ [12][14]

(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders[; Joint Representative])

<b>Anwendbarkeit</b> Applicability	<b>[Ja / Nein]</b> [Yes / No]												
<p><b>Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.</b>  <i>The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders</i></p>													
§ 14 (2)	<table border="1"> <tr> <td><b>Beschlussfähigkeit</b></td> <td><b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b></td> </tr> <tr> <td>Quorum requirements</td> <td>[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]</td> </tr> <tr> <td><b>Abstimmungs- mehrheit</b></td> <td><b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b></td> </tr> <tr> <td>Majority required for resolution</td> <td>[simple majority / a majority of at least 75%]</td> </tr> <tr> <td><b>Qualifizierte Mehrheit</b></td> <td><b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b></td> </tr> <tr> <td><b>Qualified Majority</b></td> <td><b>[75% / [higher percentage]]</b></td> </tr> </table>	<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>	Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]	<b>Abstimmungs- mehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>	Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75%]	<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>	<b>Qualified Majority</b>	<b>[75% / [higher percentage]]</b>
<b>Beschlussfähigkeit</b>	<b>[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]</b>												
Quorum requirements	[§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG]												
<b>Abstimmungs- mehrheit</b>	<b>[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]</b>												
Majority required for resolution	[simple majority / a majority of at least 75%]												
<b>Qualifizierte Mehrheit</b>	<b>[75 % / [höherer Prozentsatz]]</b>												
<b>Qualified Majority</b>	<b>[75% / [higher percentage]]</b>												
§ 14 (3)	<table border="1"> <tr> <td><b>Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen</b></td> <td><b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b></td> </tr> <tr> <td>Resolutions of Noteholders</td> <td>[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]</td> </tr> </table>	<b>Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>	Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]								
<b>Durchführung von Gläubigerbe- schlüssen</b>	<b>[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]</b>												
Resolutions of Noteholders	[in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting ( <i>Abstimmung ohne Versammlung</i> ) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)]												
§ 14 (5)	<table border="1"> <tr> <td><b>Gemeinsamer Vertreter</b></td> <td><b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b></td> </tr> <tr> <td>Joint representative</td> <td>[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b></td> </tr> <tr> <td><b>Haftungs- beschränkung</b></td> <td><b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b></td> </tr> <tr> <td>Limitation of liability</td> <td>[ten times / <b>[higher amount]]</b></td> </tr> </table>	<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b>	Joint representative	[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b>	<b>Haftungs- beschränkung</b>	<b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b>	Limitation of liability	[ten times / <b>[higher amount]]</b>				
<b>Gemeinsamer Vertreter</b>	<b>[anwendbar / nicht anwendbar]</b> <b>[Name, Adresse, Kontaktdaten]</b>												
Joint representative	[applicable / not applicable] <b>[Name, address, contact details]</b>												
<b>Haftungs- beschränkung</b>	<b>[Zehnfache / [höherer Wert]]</b>												
Limitation of liability	[ten times / <b>[higher amount]]</b>												

**§ [12][13][15]**  
**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

<b>Verbindliche Sprache</b> Legally binding language	<b>[Deutsch / Englisch]</b> [German / English]
---	---

**[Inflationsindex Anhang]**  
[Inflation index annex]

<b>OPTION GBP UNREVIDIERTER VERBRAUCHERPREISINDEX</b> OPTION GBP-NON-REVISED RETAIL PRICE INDEX	
<b>Anwendbarkeit</b> Applicability	<b>[Ja / Nein] [bei Ja: Beschreibung des Inflationsindexes]</b> [Yes / No] [in case of Yes: <b>Description of the Inflation Index</b> ]
<b>OPTION UNREVIDIERTER HARMONISierter VERBRAUCHERPREISINDEX (OHNE TABAK) ("HVPI")</b> OPTION UNREVISED HARMONISED INDEX OF CONSUMER PRICES (EXCLUDING TOBACCO) ("HICP")	
<b>Anwendbarkeit</b> Applicability	<b>[Ja / Nein] [bei Ja: Details einfügen]</b> [Yes / No] [in case of Yes: <b>Description of the Inflation Index</b> ]

**Option III Bedingungen für Pfandbriefen mit festem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

**OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**

OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

**[Entfällt] [Anwendbar: *Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.*]**

**[Not Applicable] [Applicable: *Complete and insert the corresponding paragraph*]**

**Jumbo Pfandbriefe**

**[Ja / Nein]**

Jumbo Pfandbriefe

**[Yes / No]**

**§ 1**  
**(Form; Form)**

**ALLE PFANDBRIEFE. Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.**

ALL PFANDBRIEFE. In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.

**§ 1 (1)**

<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	<b>[currency] [abbreviation]</b>
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	<b>(in Worten: [Währung] [Betrag])</b>
Aggregate Principal Amount	<b>[currency abbreviation] [amount]</b>
	<b>(in words: [currency] [amount])</b>
<b>Nennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination	<b>[currency abbreviation] [denomination]</b>
<b>[Aufstockung von</b>	<b>[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n) [Titel der Pfandbriefe] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]</b>
<b>[Increase of</b>	<b>[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

**Form der Globalurkunde [Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]**

Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
<b>US-Verkaufs- beschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]  [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]</b>
Clearing System [Common Safekeeper]	[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [other international clearing system, address]]  [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [other] as Common Safekeeper]

### § 3

(Verzinsung; Interest)

**OPTION FESTVERZINSLICHE PFANDBRIEFE (außer Step-Up und Step-Down und Null-Kupon-Pfandbriefe). Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.**

OPTION FIXED INTEREST PFANDBRIEFE (except for Step-Up and Step-Down and Zero Coupon Pfandbriefe). In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Verzinsungsende</b>	<b>[Datum] (ausschließlich)</b>
End of Interest	<b>[Date] (excluding)</b>
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>

Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / <b>[other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>
<b>[Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]</b>
Last Interest Payment Date	<b>[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]</b>

### OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

#### OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

#### § 3 (1)

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungszeiträume</b>	<b>[•] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b>
	<sup>1</sup> <b>[[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]</b>
	<b>[•] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</b>
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	<b>[•] per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)</b>
	<sup>1</sup> <b>[[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until [date] (excluding)]</b>
	<b>[•] per cent. per annum commencing on the [date] (including) until the Redemption Date (excluding)</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / <b>[other time period]]</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>

<sup>1</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

Further periods to be inserted.

First Interest [day, month, year] [(first [long /short] coupon)]  
Payment Date

[Letzter [Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer /  
Zinszahlungstag kurzer] Kupon)]]

[Last Interest [Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short]  
Payment Date coupon)]]

#### OPTION NULL-KUPON-PFANDBRIEFE

OPTION ZERO COUPON PFANDBRIEFE

#### § 3 (1)-(2)

**Ausgabepreis** [Betrag]

Issue Price [amount]

**Emissionsrendite** [Emissionsrendite]

Amortisation Yield [amortisation yield]

#### § 3 [(2)][(3)]

**Zinskonvention** [Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)]

[Für Jumbo Pfandbriefe immer: Actual/Actual]

Day Count Fraction [Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)]

[For Jumbo Pfandbriefe always: Actual/Actual (ICMA)]

#### § 4

(Rückzahlung; Repayment)

**Fälligkeitstag**

[Datum]

Redemption Date

[Date]

#### § 5

(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

**Call Option der Emittentin**

[Ja / Nein] [Für Jumbo Pfandbriefe immer: Nein]

Issuer's Call Option

[Yes / No] [For Jumbo Pfandbriefe always: No]

**Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (1)

<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen] Geschäftstage</b>
Redemption Notice	<b>[number of days] Business Days</b>
<b>Geschäftstag</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b>
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency]</b>
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum(Daten)]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

**Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**

*The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (3)

<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	<b>Amortisationsbetrag [plus [•] / minus [•]]</b>
Early Redemption Amount	Amortised Face Amount [plus [•] / minus [•]]
<b>Ausgabetag</b>	<b>[Datum]</b>
Issue Date	<b>[date]</b>

**Der folgende Absatz ist ggfl. – jedoch nur im Falle von Pfandbriefen, die vorzeitig zurückgezahlt werden können - anwendbar.**

*The following Paragraph may be applicable – but only to Pfandbriefe which may be redeemed early*

§ 5 (4)

<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed]



**§ 6**  
**(Zahlungen; Payments)**

**Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.**

*The following paragraph is applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe only TARGET- and Clearing-Systems are relevant, Issue Currency is EUR.*

<p><b>Zahlungsgeschäftstag</b></p> <p>Payment Business Day</p>	<p><b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b></p> <p>Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and] the Clearing-System settle payments in [Issue Currency]</p>
--	--

**§ 10**  
**(Bekanntmachungen; Notices)**

<p><b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b></p> <p>Listing on a regulated market within the European Union</p> <p><b>Veröffentlichungen</b></p> <p>Publications</p>	<p><b>[Ja / Nein]</b></p> <p><b>[Bei Jumbo Pfandbriefen immer: Ja]</b></p> <p>[Yes / No]</p> <p><i>[In the case of Jumbo Pfandbriefe always: Yes]</i></p> <p><b>Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, Börsenpflichtblatt (voraussichtlich [Tageszeitung])</b></p> <p>federal gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) and mandatory newspaper designated by a stock exchange (<i>Börsenpflichtblatt</i>) (this newspaper is expected to be the [newspaper])</p>
---	---

**§ 12**  
**(Schlussbestimmungen; Final Clauses)**

<p><b>Verbindliche Sprache</b></p> <p>Legally binding language</p>	<p><b>[Deutsch / Englisch]</b></p> <p>[German / English]</p>
--	--

**Option IV Bedingungen für Pfandbriefen mit variablem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

**OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD**

OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: *Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.*]

[Not Applicable] [Applicable: *Complete and insert the corresponding paragraph*]

**§ 1**  
(Form; Form)

**§ 1 (1)**

<b>Emissionswährung</b>	<b>[Währung] [Abkürzung]</b>
Issue Currency	[currency] [abbreviation]
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Betrag]</b>
	(in Worten: [Währung] [Betrag])
Aggregate Principal Amount	[currency abbreviation] [amount]
	(in words: [currency] [amount])
<b>Nennbetrag</b>	<b>[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]</b>
Denomination	[currency abbreviation] [denomination]
<b>[Aufstockung von</b>	<b>[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)]</b>
	<b>[Titel der Pfandbriefe] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]</b>
<b>[Increase of</b>	<b>[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]</b>

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]</b>
Form of Global Note	[Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)]
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]</b>
US-Selling Restrictions	[TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA]
<b>Clearing-System [Verwahrer]</b>	<b>[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du</b>

**Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]**

**[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**

Clearing System [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [•] als  
 [Common Safekeeper] gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel / [other international clearing system, address]]  
 [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [other] as Common Safekeeper]

**§ 3**

**(Verzinsung; Interest)**

**OPTION FEST- BIS VARIABEL VERZINSLICHE PFANDBRIEFE**

OPTION FIXED TO FLOATING INTEREST PFANDBRIEFE

**§ 3 (1a) –  
Festzins-  
satz-  
Zeitraum**

<b>Festzinssatz- Zeitraum</b>	<b>vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b>
Fixed Interest Term	from [Interest Commencement Date] (including) until [Date] (excluding)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	[interest rate]
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Festzinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]</b>
First Fixed Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]

**§ 3 (1b)–  
Variabler  
Zinszeit-  
raum**

<b>Variabler Zinszeitraum</b>	<b>vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</b>
Floating Interest Term	from [Date] (including) until [Date] (excluding)
<b>Variable(r) Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Floating Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>[Letzter Variabler Zinszahlungstag</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]</b>
[Last Floating Interest Payment Date	[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon)]]

**OPTION VARIABLE- BIS FEST VERZINSLICHE PFANDBRIEFE**

OPTION FLOATING TO FIXED INTEREST PFANDBRIEFE

**§ 3 (1a) –  
Variabler  
Zins-  
zeitraum**

<b>Variabler Zinszeitraum</b>	<b>vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) (erster [langer / kurzer] Kupon)</b>
Floating Interest Term	from [Interest Commencement Date] (including) until [Date] (excluding) (first [long /short] coupon)
<b>Variable(r) Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Floating Interest Payment Date(s)	[day, month], [•]
<b>Erster Variabler Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]]</b>
First Floating Interest Payment Date	[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]]

**§ 3 (1b)–  
Fest-  
Zinssatz-  
zeitraum**

<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>[Zinssatz]</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	<b>[interest rate]</b>
<b>Zinsperiode</b>	<b>[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</b>
Interest Period	<b>[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]</b>
<b>Festzinsszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Fixed Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>[Letzter Festzinsszahlungstag</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon))]</b>
<b>g</b>	
<b>[Last Fixed Interest Payment Date</b>	<b>[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon))]</b>

**OPTION PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ (ohne eine Festzinsperiode)**

OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE (without any fixed interest period)

**§ 3 (1)**

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>[Datum] (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	<b>[Date] (including)</b>
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>[Tag, Monat], [•]</b>
Interest Payment Date(s)	<b>[day, month], [•]</b>
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon))]</b>
First Interest Payment Date	<b>[day, month, year] [(first [long /short] coupon)]</b>
<b>[Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon))]</b>
<b>g</b>	
<b>[Last Interest Payment Date</b>	<b>[Redemption Date] [day, month, year] [(last [long /short] coupon))]</b>

**§ 3 (2)**

<b>Geschäftstags-Konvention</b>	<b>[Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]</b>
Business Day Convention	

**OPTION PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Reverse Floatern)**

OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE (except for reverse floaters)

§ 3 (3)

<b>Zinssatz, Marge</b> Interest Rate, Margin	<b>Referenzzinssatz [zuzüglich / <sup>1</sup>abzüglich] [Marge]</b> Reference Interest Rate [plus / <sup>1</sup> minus] [margin]
<b>Zinsfestsetzungs- tag(e)</b> Interest Determination Date(s)	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b> [[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other <b>Business Days]</b>

**OPTION REVERSE FLOATER**

OPTION REVERSE FLOATERS

§ 3 (3)

<b>Zinssatz</b> Interest Rate	<b>[<sup>2</sup>Zinssatz] abzüglich Referenzzinssatz</b> [ <sup>2</sup> interest rate] less Reference Interest Rate
<b>Zinsfestsetzungs- tag(e)</b> Interest Determination Date(s)	<b>[[•] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[•] Geschäftstag(e) vor Ende]</b> [[•] Business Day(s) prior to the commencement] / [[•] Business Day(s) prior to the end]
<b>Geschäftstag für Zinsfestsetzungen</b>	<b>Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]</b>
Business Day for interest determinations	Any day [(other than a Saturday or Sunday) on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial

<sup>1</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

<sup>2</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.  
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main / London / [other city]] are open for business] [other Business Days]

**OPTION PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ (außer Pfandbriefen mit CMS als Referenzzinssatz)**

OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE (excluding Pfandbriefe with CMS as Reference Interest Rate)

**§ 3 (4)**

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[Zahl]-Monats [EURIBOR / LIBOR]</b>
Reference Interest Rate	<b>[Number]-months [EURIBOR / LIBOR]</b>
<b>Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]]</b>
Time of Publication of the Reference Interest Rate	<b>[11.00 a.m. ([Brussels / London / [other city]] time) [other time]]</b>
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Andere]]</b>
Screen Page	<b>[If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Other]]</b>
<b>Rundung</b>	<b>[Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) / Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / [Andere]]</b>
Rounding	<b>[If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) / If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / [Other]]</b>
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[vier / fünf]</b>
Number of Reference Banks	<b>[four / five]</b>

**OPTION PFANDBRIEFEN MIT CMS ALS REFERENZZINSSATZ**

OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE WITH CMS AS REFERENCE INTEREST RATE

**§ 3 (4)**

<b>Referenzzinssatz</b>	<b>[CMS-Satz]</b>
Reference Interest Rate	<b>[CMS-Rate]</b>

<b>[Multipliier</b>	<b>[multiplier]]</b>
[Multipliier	[multiplier]]
<b>Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b>
Time of Publicaiton of the Reference Interest Rate	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]/[other time]]
<b>Bildschirmseite</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]</b>
Screen Page	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/[other]]
<b>Swapsatz</b>	<b>[•]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz</b>
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/[other currency]] denominated swap transaction with a maturity of [•] [years][months]
<b>Referenzbanken</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]</b>
Reference Banks	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / [other Reference Banks]]
<b>Maßgeblicher Zeitpunkt für Angebotssätze der Referenzbanken</b>	<b>[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]]/[andere Zeit]]</b>
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. [Brussels/London [other city]]/[other time]]
<b>Anzahl der Referenzbanken</b>	<b>[drei / andere Anzahl]</b>
Number of Reference Banks	[three / other number]

§ 3 [(4)][(5)]

<b>Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle</b>	<b>unverzöglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode</b>
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the [first / last] day of the relevant [Floating] Interest Period
<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed]



<b>OPTION MINDESTZINSSATZ</b>					
OPTION MINIMUM INTEREST RATE					
§ 3 [(5)][(6)]	<table border="1"> <tr> <td><b>Mindestzinssatz</b></td> <td><b>[Mindestzinssatz]</b></td> </tr> <tr> <td>Minimum Interest Rate</td> <td><b>[minimum interest rate]</b></td> </tr> </table>	<b>Mindestzinssatz</b>	<b>[Mindestzinssatz]</b>	Minimum Interest Rate	<b>[minimum interest rate]</b>
<b>Mindestzinssatz</b>	<b>[Mindestzinssatz]</b>				
Minimum Interest Rate	<b>[minimum interest rate]</b>				

<b>OPTION HÖCHSTZINSSATZ</b>					
OPTION MAXIMUM INTEREST RATE					
§ 3 [(5)][(6)][(7)]	<table border="1"> <tr> <td><b>Höchstzinssatz</b></td> <td><b>[Höchstzinssatz]</b></td> </tr> <tr> <td>Maximum Interest Rate</td> <td><b>[maximum interest rate]</b></td> </tr> </table>	<b>Höchstzinssatz</b>	<b>[Höchstzinssatz]</b>	Maximum Interest Rate	<b>[maximum interest rate]</b>
<b>Höchstzinssatz</b>	<b>[Höchstzinssatz]</b>				
Maximum Interest Rate	<b>[maximum interest rate]</b>				

§ 3 [(5)][(6)][(7)][(8)]	<table border="1"> <tr> <td><b>Zinskonvention</b></td> <td><b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b></td> </tr> <tr> <td>Day Count Fraction</td> <td><b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b></td> </tr> </table>	<b>Zinskonvention</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b>	Day Count Fraction	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b>
<b>Zinskonvention</b>	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b>				
Day Count Fraction	<b>[Actual/Actual] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" or "360/360" or "Bond Basis"] / ["30E/360" or Eurobond Basis] / ["Actual/360"]</b>				

**§ 4**  
**(Rückzahlung; Repayment)**

<b>Fälligkeitstag</b>	<b>[Datum]</b>
Redemption Date	<b>[Date]</b>

**§ 5**  
**(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)**

<b>Call Option der Emittentin</b>	<b>[Ja / Nein]</b>
Issuer's Call Option	<b>[Yes / No]</b>

**Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.**  
*The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.*

§ 5 (1)

<b>Kündigungsfrist</b>	<b>[Anzahl von Tagen] Geschäftstage</b>
Redemption Notice	<b>[number of days] Business Days</b>
<b>Geschäftstag</b>	<b>Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln</b>
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in <b>[Main Financial Centre of the Issue Currency]</b> and the Clearing System settle payments in <b>[Issue Currency]</b>
<b>Kündigungsdatum (-daten)</b>	<b>[Datum(Daten)]</b>
Date(s) of early redemption	<b>[date(s)]</b>

§ 5 (4)

<b>Mitteilung an</b>	<b>die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]</b>
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System [and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed]

§ 6

(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag

Payment Business Day

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**

Each day (other than a Saturday or Sunday), on which [the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and] commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**

§ 10

(Bekanntmachungen; Notices)

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union

[Ja / Nein]

Listing on a regulated market within the European Union	[Yes / No]
<b>Veröffentlichungen</b>	<b>Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, Börsenpflichtblatt (voraussichtlich [Tageszeitung])</b>
Publications	federal gazette ( <i>Bundesanzeiger</i> ) and mandatory newspaper designated by a stock exchange ( <i>Börsenpflichtblatt</i> ) (this newspaper is expected to be the [newspaper])

## § 12

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

<b>Verbindliche Sprache</b>	<b>[Deutsch / Englisch]</b>
Legally binding language	[German / English]

## II.

**Sonstige, nicht in die Bedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Nicht-Dividendenwerte gelten**

**Mit einem \*) gekennzeichnete Angaben sind nicht erforderlich für Nicht-Dividendenwerte mit einer Mindeststückelung von € 100.000:**

Other conditions which shall not be inserted in the Conditions and which apply to all Non Equity Securities

Provisions preceded by \*) are not required for Non Equity Securities with a denomination of at least €100,000:

<b>Ausgabetag</b>	<b>[Datum]</b>
Issue Date	[date]
<b>Ausgabepreis</b>	<b>[•] [(Festpreis)]</b>
Issue Price	[•] [(fixed price)]
<b>[Zeichnungspreis]</b>	<b>[•]</b>
[Subscription Price	[•]
<b>[Kaufpreis]</b>	<b>[•]</b>
[Purchase Price	[•]
<b>*) [Zeichnungsfrist]</b>	<b>Vom [•] bis [•]. [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden]]</b>
*) [Subscription Period	From [•] to [•]. [The Subscription Period may be extended or shortened.]]
<b>[Antragsverfahren]</b>	<b>[•]</b>
[Application Process	[•]
<b>Wertpapierkennnummer</b>	<b>[•]</b>
German Securities Identification No.	[•]
<b>Common Code</b>	<b>[•]</b>
<b>ISIN</b>	<b>[•]</b>
<b>Tranchennummer</b>	<b>[•]</b>
Tranche Number	[•]
<b>*) [Bedingungen, denen das Angebot unterliegt]</b>	<b>[•]</b>
*) [Conditions to which the offer is subject	[•]
<b>*) [Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung]</b>	<b>[•]</b>
*) [Method and time limits for paying up and delivering the Notes	[•]
<b>*) [Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]</b>	<b>[•]</b>
*) [Manner and date on which results of the offer are to be made public	[•]
<b>*) [Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels]</b>	<b>[•]</b>

**vor dem Meldeverfahren möglich ist**

\*)[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

[•]

\*)[Angabe, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswertes und seine Volatilität eingeholt werden können

[•]<sup>1</sup>

\*)[Indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained

[•]<sup>1</sup>

[(Wenn fungibel mit einer vorhandenen Emission, Einzelheiten dieser Emission, einschließlich Datum, an dem die Teilschuldverschreibungen fungibel werden.)

[•]

[(If fungible with an existing issue, details of that issue, including the date on which the Notes become fungible.)

[•]

**Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

[Ja / Nein]

[Luxemburger Börse [(official list)], [(Regulated Market "Bourse de Luxembourg")] / (Euro MTF)] / Börse Düsseldorf [(regulierter Markt)] / andere]

Listing and admission to trading

[Yes / No]

[Luxembourg Stock Exchange [(official list)], [(Regulated Market "Bourse de Luxembourg")] / (Euro MTF)] / Düsseldorf Stock Exchange [(regulated market)] / other]

**[Frühestes Datum der Zulassung**

[•]

[Earliest Date of admission

[•]

**[Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel]<sup>2</sup>**

[•]

[Estimated total expenses in relation to the admission to trading]<sup>2</sup>

[•]

<sup>1</sup> Nur anwendbar wenn der Zinssatz nicht festgelegt ist.  
Only applicable if interest rate is not fixed.

<sup>2</sup> Nur im Falle von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von 100.000 € anwendbar.  
Only applicable in the case of Notes with a denomination per unit of at least 100,000 €.

**Soll die Anforderung einer Euro-Systemfähigen Verwahrung erfüllen**

Intended to be held in an Euro-System eligible manner

**[Spezielle Begebungs- bzw. Zahlungsanweisungen, Clearing-System**

[Special issuance / payment instructions, clearing-system

**\*)Lieferung:**

\*)Delivery:

**Durchführung einer syndizierten Emission**

Transaction to be a syndicated issue

**[\*]Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung**

[\*]Details (names and addresses) of Manager(s) / Purchaser(s) and underwriting commitment

**[Management- und Übernahmeprovision**

[Management and Underwriting Commission

**[Verkaufsprovision**

[Selling Concession

**[Etwaige Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden**

[Expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser

**[Prospektpflichtiges Angebot]**

<sup>3</sup>[Ja] [Nein]

<sup>3</sup>[Yes] [No]

**[Lead Manager/Käufer]**

- Euroclear Kontonr. [ ] oder
- CBL Kontonr. [ ]]

[Lead Manager/Purchaser]

- Euroclear Account No. [ ] or
- CBL Account No. [ ]]

**Lieferung [gegen Zahlung / frei von Zahlung]**

Delivery [against / free of] payment

[ja / nein]

[yes] [no]

**[Liste aller Konsortialbanken/Käufer einschließlich der jeweiligen Übernahmeverpflichtung]**

[List of all Managers/Purchaser(s) including relevant underwriting commitments]]

**[Konsortialführer] / [Käufer]**

[Lead Manager] / Purchaser]

**[Adresse]**

[address]

**Telefon:** [•]

**Telefax:** [•]

Telephone: [•]

Fax: [•]

**Zu Händen von:** [•]

Attention: [•]]

[•]]

[•]]

[• ]]

[•]]

[Entfällt] [•]]

[Not applicable] [•]]

**[Nicht anwendbar / Die Teilschuldverschreibungen können anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedsstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in**

<sup>3</sup> "Ja" kann nur gewählt werden, wenn die Teilschuldverschreibungen als New Global Notes begeben werden. "Yes" can only be selected, if the Notes are issued in NGN form.

[Non-Exempt Offer]	die der Basisprospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [•] bis [•] angeboten werden.]
<b>[Datum des Übernahmevertrages</b>	<b>[Datum]]</b>
[Date of Subscription Agreement	<b>[date]]</b>
<b>[Hauptmerkmale, einschließlich Quoten</b>	<b>[•]]</b>
[Material features, including quotas	<b>[•]]</b>
<b>[Angabe der Tranche, die für bestimmte Märkten vorbehalten ist, wenn die Wertpapiere gleichzeitig an den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden</b>	<b>[•]]</b>
[Indication of the tranche being reserved for certain markets, if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries]	<b>[•]]</b>
<b>[Market Making</b>	<b>[•]</b> <b><i>[Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung]]</i></b>
[Market Making	<b>[•]</b> <i>[insert name and address of 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]]</i>
<b>[Weitere Zahlstellen</b>	<b><i>[Name und Adresse einfügen]]</i></b> <i>[insert name and adress]]</i>
[Additional Paying Agents	
<b>[Calculation Agent</b>	<b>[•]]</b>
[Berechnungsstelle	<b>[•]]</b>
<b>[Ratings:</b>	<b>[Die Teilschuldverschreibungen [haben] werden voraussichtlich] folgendes Rating erhalten:</b>
	<b>[Standard &amp; Poor's: [•]]</b> <b>[Moody's: [•]]</b> <b>[[andere]: [•]]]</b>
	<b>[Kurze Erläuterung der Ratings einfügen, wenn sie erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.]</b>

**[Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer aktuellen Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.]**

**[Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Teilschuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben.]**

[Ratings:

[The Notes to be issued [have been] [are expected to be] rated:

[Standard & Poor's: [●]]

[Moody's: [●]]

[[other]: [●]]]

[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]

[Each such / The] rating agency is established in the European Union and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time and is included in the list of registered 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>.]

[The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.]



**[Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

**Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten**

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

**[(i) Gründe für das Angebot**

[(i) Reasons for the offer

**[(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös**

[(ii) Estimated net proceeds

**[\*](iii) Geschätzte Gesamtkosten**

[\*](iii) Estimated total expenses

**<sup>4</sup>Angabe der Rendite**

<sup>4</sup>Indication of yield

[•]  
[Nicht anwendbar. Soweit der Emittent bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot beteiligt ist, Interessen vor, die für das Angebot bedeutsam sind.]

[•]  
[Not Applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.]

[Nicht Anwendbar]  
[falls andere Gründe als Gewinn und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen]

[Not Applicable]  
[if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here]

[•]  
[Falls der Erlös für mehr als einen Verwendungszweck benutzt wird hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls der Erlös nicht für die Finanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreicht, Betrag und Quellen der anderen Finanzierung nennen.]

[•]  
[If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.]

[•] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

[•] [Include breakdown of expenses.]

[•]

[•]

---

<sup>4</sup> Gilt nicht für variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen.  
Not applicable in case of Floating Rate Notes.

**\*)[Nur variabel verzinste  
Teilschuldverschreibungen – Historische  
Zinssätze**

\*)[Floating Rate Notes only - Historic interest  
rates

**[An der Emission beteiligte Berater**

[Advisers involved in the issue

**Einzelheiten der historischen  
[LIBOR/EURIBOR/CMS/(Währung))  
Interbanken-Geldmarkt-] Sätze sind  
erhältlich bei [Reuters/[•].]**

Details of historic  
[LIBOR/EURIBOR/CMS/(Currency)  
Interbank Offered] Rates can be obtained  
from [Reuters/[•].]

**[Name und Eigenschaft, in der der/die  
Berater gehandelt hat/haben, einfügen]]**

*[insert name(s) and capacity in which the  
adviser(s) has/have acted]]*

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin oder der für die Erstellung des Basisprospekts zuständigen Person

[Entfällt.] [[Jeder Händler] [Name und Adresse] [und/oder jeder weitere] [Jeder] Finanzintermediär, der [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird - berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der [Teilschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in [Luxemburg] [,] [sowie in] [der Bundesrepublik Deutschland] [sowie in] [anderen Mitgliedsstaaten, deren zuständigen Behörden eine Notifizierung des Basisprospektes übermittelt wurde: [•]] während der Angebotsfrist vom [•] bis [•] zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburgischen Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.]]

Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Base Prospectus

[Not applicable] [[Each Dealer] [**Name and address**] [and/or each further] [Each] financial intermediary subsequently reselling or finally placing [Notes] [Pfandbriefe]- if and to the extent this is so expressed below - is entitled to use the Base Prospectus in [Luxembourg] [,] [and in] [the Federal Republic of Germany] [and in] [**insert other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of the Base Prospectus: [•]**] for the subsequent resale or final placement of the relevant [Notes] [Pfandbriefe] during the offer period from [•] and until [•], provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).]]

\*)[ANNEX Zusammenfassung für die einzelne Emission]

\*)[ANNEX Summary of the individual issue]

Unterschrift für [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:

*Signed on behalf of [WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank]:*

Durch / By: \_\_\_\_\_

Bevollmächtigter / Duly authorised

## Names and Addresses

### ISSUER

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**  
Sentmaringer Weg 1  
48151 Münster  
Germany

### JOINT ARRANGERS

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank**  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Germany

### DEALERS

**WL BANK AG Westfälische Landschaft  
Bodenkreditbank**  
Sentmaringer Weg 1  
48151 Münster  
Germany

**WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank**  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Germany

**Barclays Bank PLC**  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**DekaBank Deutsche Girozentrale**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Grosse Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Germany

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Germany

**HSBC Bank plc**  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

**Landesbank Baden-Württemberg**  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

**Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale**  
Neue Mainzer Straße 52-58  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**UBS Limited**  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**UniCredit Bank AG**  
Arabellastraße 12  
81925 München  
Germany

### FISCAL AGENT

**WL BANK AG Westfälische Landschaft  
Bodenkreditbank**  
Sentmaringer Weg 1  
48151 Münster  
Germany

### PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

**WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank**  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Germany

**LUXEMBOURG LISTING AGENT**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**LEGAL ADVISORS TO THE ARRANGERS**

**Linklaters LLP**

Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**AUDITOR FOR THE ISSUER**

**PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Moskauer Straße 19  
40227 Düsseldorf  
Germany

**AUDITOR FOR WGZ BANK**

**PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Moskauer Straße 19  
40227 Düsseldorf  
Germany

---