

Datum: 11. April 2017

Dated 11 April 2017

**Endgültige Bedingungen  
The Final Terms**

**WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank**

**Emission von  
Issue of**

**EUR 250.000.000  
EUR 250,000,000**

**0,50 % festverzinslichen Hypothekendarlehen fällig am 01. April 2027  
0.50 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe due 01 April 2027**

**begeben als Serie 361/442 Tranche 2 unter dem  
issued as Series 361/442 Tranche 2 under the**

**Euro 25.000.000.000  
Angebotsprogramm  
Euro 25,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in dem Basisprospekt vom 4. Mai 2016 (der 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 Hypothekendarlehen und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (dieses "Dokument" bzw. die "Endgültigen Bedingungen") enthalten. Der Basisprospekt ist bei der WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster kostenlos erhältlich und kann dort auf der Website: [www.wlbank.de](http://www.wlbank.de) 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 2016 (which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "Prospectus Directive"))) (the "Base Prospectus"). This document constitutes the Final Terms of the Mortgage 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 Mortgage 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 [www.wlbank.de](http://www.wlbank.de) and copies may be obtained free of charge from WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank, Sentmaringer Weg 1, 48151 Münster.

Die Programmbedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die Option III der Programmbedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen stellen für die betreffende Serie von Hypothekendarlehen 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 relevant Option III 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 Mortgage Darlehen (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.

**Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programmbedingungen, die dem Basisprospekt vom 5. Mai 2014 entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen und als Anhang beigefügt sind.**

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 5 May 2014, which have been incorporated by reference into this Base Prospectus and which are attached hereto.

**Die Zulassung der Hypothekendarlehen zur Notierung an der Börse Düsseldorf und die Einbeziehung in den Handel der Hypothekendarlehen an der Börse Düsseldorf (regulierter Markt) wird beantragt werden.**

Application will be made to list the Mortgage Darlehen on the Düsseldorf Stock Exchange and to admit the Mortgage Darlehen for trading on the Düsseldorf Stock Exchange's regulated market.

**Die Hypothekendarlehen werden ausschließlich institutionellen Investoren angeboten.**

The Mortgage Darlehen are offered exclusively to institutional investors.

## I.

**Bedingungen, die die Programmbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:**  
Conditions that complete and specify the Programme Conditions:

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Programmbedingungen, der auf Hypothekendarlehen mit festem Zinssatz Anwendung findet, zu lesen, der als Option III 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 Hypothekendarlehen 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 Hypothekendarlehen anwendbaren Bedingungen gestrichen.

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Conditions that apply to Mortgage Darlehen with Fixed Interest Rate set forth in the Base Prospectus as Option III. 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 Mortgage Darlehen 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 Mortgage Darlehen.



**Option III Bedingungen für Pfandbriefe mit festem Zinssatz**  
 Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

<b>Jumbo Pfandbriefe</b>	<b>Nein</b>
Jumbo Pfandbriefe	No

**§ 1**  
(Form; Form)

**§ 1 (1)**

<b>Emissionswährung</b>	<b>Euro ("EUR")</b>
Issue Currency	Euro ("EUR")
<b>Gesamtnennbetrag</b>	<b>EUR 250.000.000</b>
	<b>(in Worten: Euro zweihundertfünfzig Millionen )</b>
Aggregate Principal Amount	EUR 250,000,000 (in words: Euro two hundred fifty million )
<b>Nennbetrag</b>	<b>EUR 100.000</b>
Denomination	EUR 100,000
<b>Aufstockung von</b>	<b>EUR 500.000.000 0,50 % festverzinsliche Hypothekendarlehen fällig am 01. April 2027 vom 01. April 2015, Serie 361/442 Tranche 1</b>
Increase of	EUR 500,000,000 0.50 per cent. Fixed Rate Mortgage Pfandbriefe due 01 April 2027, series 361/442, Tranche 1 of 01 April 2015

**§ 1 (2)-(3)**

<b>Form der Globalurkunde</b>	<b>Klassische Globalurkunde (CGN)</b>
Form of Global Note	Classical Global Note (CGN)
<b>US-Verkaufsbeschränkungen</b>	<b>TEFRA C</b>
US-Selling Restrictions	TEFRA C
<b>Clearing-System</b>	<b>Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn</b>
Clearing System	Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn

**§ 3**  
(Verzinsung; Interest)

**§ 3 (1)**

<b>Verzinsungsbeginn</b>	<b>01. April 2015 (einschließlich)</b>
Interest Commencement Date	01 April 2015 (including)



<b>Verzinsungsende</b>	<b>01. April 2027 (ausschließlich)</b>
End of Interest	01 April 2027 (excluding)
<b>Zinssatz (Prozent p.a.)</b>	<b>0,50</b>
Interest Rate (per cent. per annum)	0.50
<b>Zinsperiode</b>	<b>jährlich</b>
Interest Period	annually
<b>Zinszahlungstag(e)</b>	<b>01. April</b>
Interest Payment Date(s)	01 April
<b>Erster Zinszahlungstag</b>	<b>01. April 2016</b>
First Interest Payment Date	01 April 2016
<b>Letzter Zinszahlungstag</b>	<b>Fälligkeitstag</b>
Last Interest Payment Date	Redemption Date

§ 3 (2)

<b>Zinskonvention</b>	<b>Actual/Actual (ICMA)</b>
Day Count Fraction	Actual/Actual (ICMA)

§ 4

(Rückzahlung; Repayment)

<b>Fälligkeitstag</b>	<b>01. April 2027</b>
Redemption Date	01 April 2027

§ 5

(Vorzeitige Rückzahlung; Early Redemption)

<b>Call Option der Emittentin</b>	<b>Nein</b>
Issuer's Call Option	No

§ 6

(Zahlungen; Payments)

<b>Zahlungsgeschäftstag</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 und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln</b>
-----------------------------	--

Payment 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 Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro
----------------------	---

**§ 10**  
(Bekanntmachungen; Notices)

<b>Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union</b>	<b>Ja</b>
Listing on a regulated market within the European Union	Yes
<b>Veröffentlichungen</b>	<b>Bundesanzeiger und Börsenpflichtblatt (voraussichtlich Börsen-Zeitung)</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 Börsen-Zeitung)

**§ 12**  
(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

<b>Verbindliche Sprache</b>	<b>Deutsch</b>
Legally binding language	German

II.

**Sonstige, nicht in die Bedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Nicht-Dividendenwerte gelten**

Other conditions which shall not be inserted in the Conditions and which apply to all Non Equity Securities

<b>Ausgabetag</b>	<b>13. April 2017</b>
Issue Date	13 April 2017
<b>Ausgabepreis</b>	<b>98,834 % des Gesamtnennbetrages zuzüglich Stückzinsen für die Zeit vom 01. April 2017 (einschließlich) bis 13. April 2017 (ausschließlich)</b>
Issue Price	98.834 per cent. of the Aggregate Principal Amount plus accrued interest for the period from 1 April 2017 (including) to 13 April 2017 (excluding)
<b>Wertpapierkennnummer</b>	<b>A14J5J</b>
German Securities Identification No.	A14J5J
<b>Common Code</b>	<b>121206986</b>
<b>ISIN</b>	<b>DE000A14J5J4</b>
<b>Tranchennummer</b>	<b>2</b>
Tranche Number	2
<b>Börsennotierung und Zulassung zum Handel</b>	<b>Ja</b>
Listing and admission to trading	<b>Börse Düsseldorf (regulierter Markt)</b> Yes Düsseldorf Stock Exchange (regulated market)
<b>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</b>	<b>800 EUR</b>
Estimated total expenses in relation to the admission to trading	800 EUR
<b>Soll die Anforderung einer Euro-Systemfähigen Verwahrung erfüllen</b>	<b>Ja</b>
Intended to be held in an Euro-System eligible manner	Yes
<b>Durchführung einer syndizierten Emission</b>	<b>Ja</b>
Transaction to be a syndicated issue	Yes
<b>Datum des Übernahmevertrages</b>	<b>11. April 2017</b>
Date of Subscription Agreement	11 April 2017
<b>Ratings:</b>	<b>Die Hypothekendarlehen haben folgendes Rating erhalten:</b> <b>Standard &amp; Poor's: AAA</b>  <b>Die Ratingagentur 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</b>



	<p>ihrer aktuellen Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite <a href="http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs</a> der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.</p>
Ratings:	<p>The Mortgage Pfandbriefe to be issued have been rated:</p> <p>Standard &amp; Poor's: AAA</p> <p>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 <a href="http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs">http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs</a>.</p>
<b>Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind</b>	<b>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.</b>
Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer	Not applicable. So far the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.
<b>Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten</b>	<b>Nicht anwendbar</b>
Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses	Not Applicable
<b>Angabe der Rendite</b>	<b>0,621 % p. a.</b>
Indication of yield	<b>0.621 per cent. per annum</b>
<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospektes</b>	<b>Nicht anwendbar</b>
Consent to the use of the Prospectus	Not applicable



**Anlage**  
Schedule

**Ursprünglicher Satz der Programmbedingungen**  
Original Set of Programme Terms and Conditions



<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 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

(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

<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.

Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") im Nennbetrag von jeweils [Abkürzung] [Nennbetrag] Währung eingeteilt (der "Nennbetrag").

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 "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 und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten</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 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 independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and</p>



des Fiscal Agent trägt.]

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

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")]/[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]/[•] als Verwahrer (*common safekeeper*) (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.

(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.]

[(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, 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 independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services 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 "**Globalur-**

[(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



kunde" 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 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 Pfandbriefe 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 und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent tragen.]

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 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 Pfandbriefe 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 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.*

*The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") 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

- [(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

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 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.]

- (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

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 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) 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 regu-



übertragen werden können.

- (5) Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

lations 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**

**The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN**

- [(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe 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 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.]

- [(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 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 Hypothekenpfandbriefen 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><i>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.</i></p>	<p><i>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.</i></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/[and erer 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><i>Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe anwendbar.</i></p>	<p><i>The following Paragraph (1) shall only be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe.</i></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> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)</p> <p>Die Zinsen sind <b>[jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/[and</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>[•]</b> per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until <b>[date]</b> (excluding)</p> <p><sup>2</sup><b>[[•]]</b> per cent. per annum commencing on the <b>[date]</b> (including) until <b>[date]</b> (excluding)</p> <p><b>[•]</b> per cent. per annum commencing on the <b>[date]</b> (including) until the Redemption Date (excluding)</p> <p>Interest is payable <b>[annually/semi-</b></p>

<sup>2</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.  
Further periods to be inserted.

erer 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)].]

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-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar.*

*The following Paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero Coupon Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe).*

- [(1)] Die Pfandbriefe werden zu [Ausgabepreis] (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (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.]

- [(1)] The Pfandbriefe are issued at [Issue Price] (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.
- (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.]

[(2)][(3)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

[(2)][(3)] If interest is to be calculated for a period

**Zinskonvention**

**Day Count Fraction**

**["Actual/Actual"]**

**["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.]

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)" (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
- 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

**["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
- 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.

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).]

"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 Date.]

*Die folgenden Absätze (1) bis (3) sind auf alle Pfandbriefe (außer Jumbo-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.

Als "Geschäftstag" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Auto-

*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) 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).

"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



mated 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.

- (2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.]

*Der folgende Absatz (3) ist auf alle Pfandbriefe (außer Null-Kupon-Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.*

- [(3) "Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" der Pfandbriefe ist der Nennwert sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]

*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.]

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) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount.]

*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) 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.]

*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.**

**The following Paragraph (4) may be applicable – but only to Pfandbriefe which may be redeemed early**

[(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**

**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

(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



- 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 zeitlichen Verschiebung zu.

- 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 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>["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].]</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 Pfand-</p>	<p>[(a) the Denomination of the Pfandbriefe; and (b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfand-</p>



briefe.]	briefe.]
<b><i>Der folgende Absatz ist auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.</i></b>	<b><i>The following Paragraph shall be applicable to Zero-Coupon-Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.</i></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 behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung er-

(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 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

mächtigte 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.

**§ 8  
(VORLEGUNGSFRISTEN, VER-  
JÄHRUNG)**

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.

**§ 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

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  
(PRESENTATION PERIODS, PRE-  
SCRIPTION)**

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, 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



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.

- (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.
- (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.
- (6) Der Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser

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) 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) 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) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation



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.

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)**

**§ 10  
(NOTICES)**

***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.***

***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) 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.
- (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.]

- [(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) 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 Emit-

#### **§ 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



tentin, 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 bindend. Die [deutsche/englische] Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

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 Conditions of the Pfandbriefe shall be binding. The [German/English] translation is for convenience only.