

This document constitutes two base prospectuses of Münchener Hypothekbank eG for the purposes of Art. 5 No. 4 of the Prospectus Directive: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (the “**Commission Regulation**”) and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (3) of the Commission Regulation) (together, the “**Debt Issuance Programme Prospectus**” or the “**Prospectus**”).

13 May 2011



Munich, Federal Republic of Germany

as Issuer

## EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “**Programme**”)

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the notes to be issued under this Programme (the “**Notes**”, which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be admitted to trading on the Regulated Market “*Bourse de Luxembourg*” which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the “**MIFID Directive**”) amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under this Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the “**CSSF**”) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the “**Luxembourg Law**”) to approve this Prospectus and to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, the Kingdom of the Netherlands and Ireland with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (each a “**Notification**”). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

*Arranger*

**DZ BANK AG**

*Dealers*

**Barclays Capital**

**Citi**

**Deutsche Bank**

**Landesbank  
Baden-Württemberg**

**The Royal Bank of Scotland**

**BayernLB**

**Commerzbank**

**DZ BANK AG**

**Morgan Stanley**

**UniCredit Bank**

**BNP PARIBAS**

**DekaBank  
Deutsche Girozentrale**

**J.P. Morgan**

**Münchener Hypothekbank eG**

**WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank**

This Prospectus and all documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). This Prospectus replaces the Debt Issuance Programme Prospectus dated 14 May 2010. It is valid for a period of 12 months from its date of approval.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
<b>Responsibility Statement</b> .....	5
<b>Notice</b> .....	5
<b>Forward-looking Statements</b> .....	6
<b>General Description of the Programme</b> .....	7
I. General.....	7
II. Issue Procedures .....	8
<b>Summary</b> .....	10
Summary regarding Risk Factors.....	10
Summary of Risk Factors regarding the Issuer.....	10
Summary of Risk Factors regarding the Notes .....	12
Summary regarding MünchenerHyp .....	14
Summary regarding the Notes .....	19
Summary regarding Selling Restrictions .....	23
<b>German Translation of the Summary</b> .....	24
<b>Risk Factors</b> .....	39
Risk Factors regarding MünchenerHyp.....	39
Risk Factors regarding the Notes.....	40
<b>Münchener Hypothekenbank eG</b> .....	44
History and Development.....	44
Business Overview.....	45
Principal Activities.....	45
Principal Markets .....	46
Organisational Structure.....	46
Trend Information .....	47
Management and Supervisory Bodies .....	47
Major Members .....	49
Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses .....	49
Historical Financial Information .....	49
Financial Statements .....	50
Auditing of Historical Annual Financial Information .....	51
Legal and Arbitration Proceedings .....	51
Statement of " <i>Significant change in the Issuer's financial position</i> " .....	51
Documents on Display .....	51
<b>Terms and Conditions of the Notes</b> .....	52
<b>Terms and Conditions of the Notes (English language version)</b> .....	52
<b>PART I – Basic Terms</b> .....	53
A. Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe).....	53
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe .....	67
C. Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe .....	78
<b>PART II – Supplements to the Basic Terms</b> .....	84
A. Targeted Redemption Notes ("TARN Notes").....	84
B. Inflation-related Notes.....	88
C. Now or Later Notes.....	92
D. Daily Range Accrual Notes.....	95
E. Basis Plus Notes .....	101
F. Basis Plus Corridor Notes .....	105

	<b>Page</b>
<b>Terms and Conditions of the Notes (German language translation) (Deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen)</b> .....	109
<b>TEIL I – Grundbedingungen</b> .....	111
A. Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe).....	111
B. Emissionsbedingungen für Pfandbriefe .....	127
C. Emissionsbedingungen für Jumbo-Pfandbriefe.....	139
<b>TEIL II – Zusätze zu den Grundbedingungen</b> .....	145
A. Targeted Redemption-Schuldverschreibungen („TARN-Schuldverschreibungen“) .....	145
B. Inflationsbezogene Schuldverschreibungen .....	150
C. Now or Later-Schuldverschreibungen .....	154
D. Daily Range Accrual-Schuldverschreibungen .....	157
E. Basis Plus-Schuldverschreibungen .....	163
F. Basis Plus Korridor-Schuldverschreibungen.....	167
<b>Form of Final Terms</b> .....	171
<b>Taxation</b> .....	198
<b>Selling Restrictions</b> .....	202
<b>Pfandbriefe</b> .....	206
<b>General Information</b> .....	210
Use of Proceeds.....	209
Post-issuance Information .....	209
Listing and Admission to Trading Information.....	209
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	209
Authorisation .....	209
<b>Documents Incorporated by Reference</b> .....	210
<b>Availability of Documents</b> .....	212
<b>Names and Addresses</b> .....	213

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Münchener Hypothekenbank eG (“**MünchenerHyp**”, the “**Bank**” or the “**Issuer**”) with its registered office in Munich, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to this Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on MünchenerHyp and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the relevant final terms (the “**Final Terms**”).

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

The Issuer has undertaken with the Dealers (i) to publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information in this Prospectus should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, (ii) where approval by the CSSF of any such document is required, to have such document approved by the CSSF.

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

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

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

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

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under this Programme, the German text of the Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms. The Issuer confirms that, in such case, the non-binding English text of the Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Conditions.

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

**This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.**

**This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to any person to subscribe for or to purchase any Notes.**

**In connection with the issue of any Tranche of Notes under this Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end not later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

## **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

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

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

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

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### I. General

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, DekaBank Deutsche Girozentrale, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, J.P. Morgan Securities Ltd., Landesbank Baden-Württemberg, Morgan Stanley & Co. International plc, Münchener Hypothekenbank eG, The Royal Bank of Scotland plc, UniCredit Bank AG, WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank and any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of all Notes at any one time outstanding under this Programme will not exceed EUR 25,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of this Programme in accordance with the terms of an amended and restated dealer agreement of even date herewith (the “**Dealer Agreement**”).

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offers or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche (each a “**Tranche**”) will be stated in the relevant Final Terms.

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and/or dates for first interest payments may form a series (“**Series**”) of Notes. Further, Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the relevant Final Terms.

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

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

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

**Under the Programme, MünchenerHyp will not issue Notes where the redemption amount is determined by reference to an underlying (including an underlying in the form of a security, an index, an interest rate or a basket of underlyings).**

Notes issued pursuant to this Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under this Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.

Application has been made to the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (and amendments thereto by the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the “**Prospectus Directive**”), for its approval of this Prospectus. Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market “*Bourse de Luxembourg*” which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the “**MIFID Directive**”) amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. This Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Munich Stock Exchange, as may be agreed between

the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series. Notes may further be issued under this Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the applicable Final Terms. These clearing systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany (“**CBF**”), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (“**CBL**”) and/or Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium (“**Euroclear**”). For Notes to be issued under this Programme, which require an “XS ISIN” via the European Pre-Issuance Messaging Service (EPIM), the programme number for this Programme is 5915.

MünchenerHyp itself will act as fiscal agent (the “**German Fiscal Agent**”) in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with CBF.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**”) in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with a depositary or common depositary or a common safekeeper, as the case may be, of any clearing system other than CBF.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the “**Paying Agents**”). Deutsche Bank Luxembourg S.A. will also act as Luxembourg listing agent (the “**Luxembourg Listing Agent**”).

## II. Issue Procedures

### General

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

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

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

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and Münchener Hypothekenbank eG, each as specified on the back cover of this Prospectus.

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** the following applies:

- **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors;
- in all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

### Long-Form Conditions

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

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions;

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

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

### **Integrated Conditions**

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

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

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

## SUMMARY

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

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

### Summary regarding Risk Factors

#### Summary of Risk Factors regarding the Issuer

The risk related to MünchenerHyp’s ability to fulfill its obligations under the Notes is described by reference to the ratings assigned to MünchenerHyp<sup>1</sup>.

MünchenerHyp is rated by Moody’s<sup>2</sup>.

As at the date of approval of this Prospectus the ratings assigned to MünchenerHyp were as follows:

<b>Moody’s:</b>	<b>long-term rating:</b>	<b>A1</b>
	<b>short-term rating:</b>	<b>P-1</b>

MünchenerHyp is subject to different risks within its business activities. The primary risk types are the following:

#### **Borrower failure risk**

Borrower failure risk – also referred to as lending risk – is of major significance for MünchenerHyp. Borrower failure risk refers to the danger that a counterparty or a group of counterparties may delay, make partial repayment or even default on repaying a loan to the lender.

#### **Market price risks**

Market price risks consist of the risk of possible declines in the value of positions or portfolios arising from changes in market parameters including interest rates and exchange rates. These risks are quantified as potential losses of present value using a present value model that differentiates between changes in interest rates, as well as risks arising from options and currency rates. Market price risks also include (credit) spread risk.

<sup>1</sup> A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme. The current ratings may be obtained from MünchenerHyp’s website “[www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de)”.

<sup>2</sup> Moody’s is established in the European Community and filed an application for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

## **Liquidity risks**

Liquidity risks include the following risks:

- Inability to fulfil payment obligations when they come due (liquidity risk in the narrow sense);
- inability to procure sufficient liquidity when needed at anticipated conditions (refinancing risk); or
- inability to terminate, extend or close out a transaction, or only be able to do so at a loss, due to insufficient market depth or market turbulence (market liquidity risk).

## **Operational risks**

Operational risks refer to possible losses caused by personal misconduct, weaknesses in procedural or project management, technical failure or negative outside influences. Personal misconduct also includes unlawful actions, improper sales practices, unauthorised actions and transaction errors.

## **Debt Crisis**

The European sovereign debt crisis was the most important issue for the financial markets in 2010. Above all, market participants were unsettled by the imbalances within the euro zone, especially by the relatively great differences between member states in terms of their economic growth, budget deficits and the debt ratio.

The European Union and the International Monetary Fund initially responded to the debt crisis with a support package for Greece, which soon needed to be expanded to include a new support mechanism: the European Financial Stability Facility. The so-called “euro rescue umbrella” was opened for the first time over Ireland in November 2010, in conjunction with International Monetary Fund support. However, thus far the European Union and International Monetary Fund measures have not yet produced any long-term relief.

## **Summary of Risk Factors regarding the Notes**

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

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

### **Conflicts of Interest**

In case of Notes where the interest is linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

### **Liquidity Risk**

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

### **Market Price Risk**

A holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

### **Risk of Early Redemption**

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

### **Currency Risk / Dual Currency Notes**

A holder of Notes denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes (other than Pfandbriefe) are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

### **Fixed Rate Notes**

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

### **Floating Rate Notes**

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps and/or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Reverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed interest rate to a floating rate of interest, or from a floating rate of interest to a fixed interest rate. If the Issuer converts from a fixed interest rate to a floating rate of interest, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference interest rate. If the Issuer converts from a floating rate of interest to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

### **Reverse Floating Rate Notes**

A holder of Reverse Floating Rate Notes is exposed to the risk that a) the interest income on these Notes falls if the reference interest rate rises and b) the market price of Reverse Floating Rate Notes is more volatile than the market price of other more conventional floating rate notes based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Reverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

### **Zero Coupon Notes**

A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.

### **Now or Later Notes**

A holder of Now or Later Notes is exposed to the risk that interest on the Notes will partly or in general not be payable prior to maturity, especially if market interest rates are rising.

### **Daily Range Accrual Notes**

A holder of Daily Range Accrual Notes is exposed to the risk that interest on such Notes will not accrue and thus not be payable with respect to such days on which a reference interest rate does not fall within a pre-defined range.

### **Basis Plus Notes**

During the fixed interest rate phase a holder of Basis Plus Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

During the floating rate of interest phase a holder of Basis Plus Notes is exposed to the risk that the interest on the Notes falls below the market interest rate.

### **Basis Plus Corridor Notes**

A holder of Basis Plus Corridor Notes is exposed to the risk that the interest on the Notes falls below the market interest rate.

### **Index-linked Interest Notes**

A holder of Index-linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income amount.

### **General Risks in respect of Structured Notes**

An investment in Structured Notes, the premium and/or the interest on which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly, indirectly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time.

### **Risks in connection with Caps**

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

## Summary regarding MünchenerHyp

### History and Development

#### Legal and Commercial Name

Münchener Hypothekenbank eG.

#### Place of Registration

Munich, Federal Republic of Germany.

#### Registration Number

GnR 396, Register of Cooperatives (*Genossenschaftsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Munich.

#### Date of Incorporation

9 December 1896.

#### Domicile, Address, Telephone Number

Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 (89) 5387-800).

#### Legal Form, Legislation; Protection Scheme

MünchenerHyp is a registered cooperative (*eingetragene Genossenschaft*) governed by German law and is authorised to conduct business subject to the requirements under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*). MünchenerHyp is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

MünchenerHyp is a member of the Protection Scheme of the National Association of German Cooperative Banks (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) (the “**Protection Scheme**”). The Protection Scheme is of vital importance for the participating institutions as it is a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions of the guarantee fund (Institutional Protection Scheme / *Institutsschutz*) and to prevent any negative impact on confidence in the participating institutions. Within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*) all securitised liabilities issued in form of unsubordinated notes by the participating institutions and held by non-banks are protected without any limitation. Neither the participating institutions nor the holders of such unsubordinated notes do have any legal claim to assistance from the Protection Scheme or to the assets of the Protection Scheme.

In accordance with the Statute of the Protection Scheme MünchenerHyp has issued a guarantee to the National Association of German Cooperative Banks. As a result, MünchenerHyp has a contingent liability of TEUR 16,080.

#### Description of the Liquidity

In addition to internal management tools, MünchenerHyp’s short-term liquidity risk is limited by the relevant German banking regulations. MünchenerHyp is required by the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) to maintain a liquidity ratio for the maturity band I of 1. MünchenerHyp complied with the requirements of the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at all times during the financial year 2010:

31 December 2010: 1.55 (31 December 2009: 1.62).

## Business Overview

### Principal Activities

According to its Articles of Association, MünchenerHyp's purpose is to support and promote the commercial interests of its members. The object of the Bank is the handling of all permissible transactions in accordance with the terms of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*). The business may be extended to non-members. The Bank may establish subsidiary offices and hold stakes in companies.

In order to perform this duty, Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debentures may be issued and loans may be taken out.

### Principal Markets

MünchenerHyp is particularly focused on the German market. Around 59 per cent of new mortgage lending business in the financial year 2010 was generated in the Federal Republic of Germany.

#### *Private customer business*

MünchenerHyp maintains 11 regional offices staffed by experts throughout the Federal Republic of Germany to support the ongoing business relationships with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. MünchenerHyp conducts its private residential lending business primarily via the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network (*Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken*) (the “**cooperative financial network**”), the Volksbanken and Raiffeisenbanken and the regional offices, which serve as lending partners to the local banks within the cooperative financial network.

#### *Commercial lending business*

MünchenerHyp's national and international commercial property lending business is centrally managed from the main office in Munich. Within the Federal Republic of Germany, MünchenerHyp also maintains offices in Frankfurt am Main, Hamburg and Berlin. The international set up consists of a network of cooperating partners in London, Madrid, New York, Paris and Vienna.

## Organisational Structure

### Subsidiary Companies

MünchenerHyp has four subsidiaries:

M-Wert GmbH, Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG (“**M-Service-GmbH**”), Nußbaumstraße GmbH & Co. KG and Blitz 07-671 GmbH i.L.

The capital of these companies is fully owned by MünchenerHyp.

M-Wert GmbH's core business is to prepare market and current value appraisals of all categories of properties and to determine lending values under paragraph 16 Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

M-Service-GmbH supports MünchenerHyp's workout management and property management departments.

Due to the subordinated significance of the subsidiaries for property, finance and net earnings position, the Bank has decided to dispense with the compilation of consolidated group financial statements in accordance with section 296 (2) of the Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

## Trend Information

### Statement of “No Material Adverse Change”

There has been no material adverse change in the prospects of MünchenerHyp since 31 December 2010 (the date of the last published audited annual financial statements).

## Management and Supervisory Bodies

### Management and Supervisory Bodies

MünchenerHyp's governing bodies are the Board of Management, the Supervisory Board and the General Meeting (*Generalversammlung*)/Meeting of Representatives (*Vertreterversammlung*).

## Board of Management

The Board of Management currently consists of three members.

Dr. Louis Hagen is Spokesman of the Board of Management. The other members of the Board of Management are Bernhard Heinlein and Michael Jung.

## Supervisory Board

The Supervisory Board consists of at least seven members, who are elected by the General Meeting:

Konrad Irtel, Spokesman of the Management of VR Bank Rosenheim-Chiemsee eG, is Chairman of the Supervisory Board. Michael Glos, Master Craftsman (Miller), is Deputy Chairman of the Supervisory Board. The other members of the Supervisory Board are Wolfhard Binder, Wilfried Mocken, S.D. Albrecht Fürst zu Oettingen-Spielberg, Hans Pfeifer, Erich Rödel and Hans-Joachim Tonnellier.

## Address of the Board of Management and the Supervisory Board

Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany.

## General Meeting (*Generalversammlung*)

The Ordinary General Meeting is called within the first six months of the year by the Chairman of the Supervisory Board or by the Board of Management. The Board of Management, as well as the Chairman of the Supervisory Board, have the right to call an Extraordinary General Meeting for important events.

## Conflict of Interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to MünchenerHyp of the members of the Board of Management and the Supervisory Board and their private interests and/or other duties.

## Major Members

As at 28 February 2011 approximately 37 per cent of MünchenerHyp's members' capital contributions of approximately EUR 152 millions are held by primary banks and cooperative central banks. Approximately 63 per cent is held by customers and other members.

None of the shareholders holds more than 0.90 per cent of the participation shares in MünchenerHyp.

## Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

### Historical Financial Information

#### Overview

The following table sets out in summary form the balance sheet of MünchenerHyp, which has been extracted from the respective audited HGB annual financial statements of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2010 and 2009:

MünchenerHyp					
Assets			Liabilities, Capital and Reserves		
in EUR mln	2010	2009	in EUR mln	2010	2009
Claims on banks	3,817.1	4,008.4	Liabilities to banks	3,932.8	5,359.8
Claims on customers	24,493.1	22,678.1	Liabilities to customers	9,340.9	9,281.5
Bonds and other fixed-income securities	6,536.8	8,640.5	Certificated liabilities	20,820.4	20,017.4
Other assets	378.0	406.4	Subordinated liabilities	194.2	156.3
			Profit-participation certificates	21.5	21.5
			Other liabilities	126.0	125.0
			Capital and reserves	789.2	771.9
<b>Balance-sheet total</b>	<b>35,225.0</b>	<b>35,733.4</b>	<b>Balance-sheet total</b>	<b>35,225.0</b>	<b>35,733.4</b>

The following financial data have been extracted from the respective audited HGB annual financial statements of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2010 and 2009:

<b>MünchenerHyp</b>			
<b>in EUR mln</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Change</b>
Interest income	1,330.8	1,430.6	-99.8
Interest expense	1,209.6	1,319.9	-110.3
Current income	3.3	5.8	-2.5
Net interest income	124.5	116.5	8.0
Net commission income	-27.6	-30.0	2.4
<b>Net interest income and commission income</b>	<b>96.9</b>	<b>86.5</b>	<b>10.4</b>
<b>Net trading result</b>	<b>-4.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>-2.0</b>
General administrative expenses			
a) Personnel expenses	31.3	32.6	-1.3
b) Other administrative expenses	23.0	22.5	0.5
Amortisation and depreciation of intangible and tangible assets	4.6	4.3	0,3
<b>Administrative expenses</b>	<b>58.9</b>	<b>59.4</b>	<b>-0.5</b>
Balance of other operating revenue/expenses	-1.2	0.2	-1.4
Net provisions for risks	-17.8	-24.3	6.5
Valuation results of financial investments	2.3	12.6	-10.3
<b>Operating result</b>	<b>16.7</b>	<b>13.0</b>	<b>3.7</b>

### Capitalisation of MünchenerHyp

The following table sets out the capitalisation of MünchenerHyp as at 31 December 2010 and 2009 extracted from the respective audited HGB annual financial statements:

<b>MünchenerHyp</b>		
<b>(in EUR mln)</b>	<b>31 Dec. 2010</b>	<b>31 Dec. 2009</b>
<b>Liabilities to banks</b>	<b>3,933</b>	<b>5,360</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	633	679
Registered public Pfandbriefe issued	213	224
Other liabilities	3,087	4,457
<b>Liabilities to customers</b>	<b>9,341</b>	<b>9,282</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,847	3,753
Registered public Pfandbriefe issued	4,136	4,436
Other liabilities	1,358	1,093
<b>Certificated liabilities</b>	<b>20,820</b>	<b>20,017</b>
Mortgage Pfandbriefe issued	9,816	9,272
Public Pfandbriefe issued	6,398	6,584
Other bonds and fixed income securities issued	4,162	3,818
Money market paper	444	343
<b>Deferred items</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>194</b>	<b>156</b>
<b>Profit-participation certificates</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Capital and reserves (after allocation to the reserves)</b>	<b>780</b>	<b>763</b>
Subscribed capital	498	484
a) Members' capital contributions	156	149
b) Silent participations	342	335
Revenue reserves	282	279
a) Legal reserve	281	278
b) Other revenue reserves	1	1
<b>Net income *)</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Other liabilities (including provisions and trust liabilities)</b>	<b>111</b>	<b>105</b>
<b>Total liabilities, capital and reserves</b>	<b>35,225</b>	<b>35,733</b>
Contingent liabilities	76	109
Irrevocable loan commitments	1,824	1,183

\*) The net income less transfer to reserves results in the net profit.

**Statutory Auditor**

The auditor of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2010 and 2009 was DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, 10117 Berlin, Federal Republic of Germany.

The auditor is an extraordinary member of the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*).

**Auditing of Historical Annual Financial Information**

The annual financial statements and the management reports for the financial years ended 31 December 2010 and 2009 were audited by DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. and certified with an unqualified audit opinion, respectively.

**Legal and Arbitration Proceedings**

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on MünchenerHyp's financial position or profitability.

**Statement of “Significant change in the Issuer’s financial position”**

There has been no significant change in the financial position of MünchenerHyp since 31 December 2010 (the date of the last published audited annual financial statements).

## Summary regarding the Notes

### Specified Currencies of Notes

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

### Denominations of Notes

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

### Form of Notes

Notes may be issued in bearer form only.

### Pfandbriefe

Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) or as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or “covered” by separate pools of covering assets pursuant to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) including mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Pfandbriefe) which are regulated by the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), the sufficiency of which is monitored by an independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

### Status of the Notes (other than Pfandbriefe) / Negative Pledge

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

The Terms and Conditions of Notes will not contain a negative pledge provision.

### Status of the Pfandbriefe / Negative Pledge

The obligations under the Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* (i) in the case of Public Pfandbriefe with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe or (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

The Terms and Conditions of Pfandbriefe will not contain a negative pledge provision.

### Fixed Rate Notes

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

### Floating Rate Notes

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

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

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

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

#### **Interest-structured Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps and/or floors, or any combination of those features or other similar related features.

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

Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating reference interest rate such as the EURIBOR or the LIBOR.

#### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at an interest rate which may be converted from a fixed interest rate to a floating rate of interest, or from a floating rate of interest to a fixed interest rate.

#### **Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**

Constant Maturity Swap Floating Rate Notes bear variable interest which is determined by reference to certain swap rates.

#### **Index-linked Interest Notes**

Payments of interest in respect of Index-linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms.

#### **Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index-linked Interest Notes**

Floating Rate Notes and Index-linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

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

#### **Dual Currency Notes (other than Pfandbriefe)**

Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and/or interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree as specified in the applicable Final Terms.

#### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount or premium to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.

#### **Targeted Redemption Notes (“TARN Notes”)**

TARN Notes bear fixed interest during the Fixed Rate Interest Period and floating rate interest during the Floating Rate Interest Period on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms. Floating rate interest may be determined as the difference of a fixed reference interest rate and a variable interest rate. With respect to each Note, TARN Notes bear a Total Interest Amount expressed as a specified percentage of the principal amount of such Note as indicated in the applicable Final Terms. TARN Notes will be redeemed on the Interest Payment Date on which the Total Interest Amount has been paid by the Issuer. If the sum of Interest Amounts paid on the Interest Payment Dates preceding the Final Maturity Date together with

the Interest Amount calculated on the Interest Determination Date preceding the Final Maturity Date falls below the Total Interest Amount, the amount of interest payable on the Final Maturity Date will be increased by such an amount that the Total Interest Amount is reached.

### **Inflation-related Notes**

Inflation-related Notes bear interest at a minimum interest rate as specified in the applicable Final Terms plus a rate determined by reference to changes in the unrevised and Harmonised Consumer Price Index without tobacco for the Euro-Zone (HICP) calculated on a monthly basis by the Statistical Office of the European Community (“EUROSTAT”).

### **Now or Later Notes**

Now or Later Notes bear fixed interest on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms. Interest with respect to an Interest Period shall be payable either on the respective Interest Payment Date or on the Maturity Date. On each Interest Determination Date, the Calculation Agent determines whether the offered quotation (“Offered Quotation”) for deposits in the specified currency for the respective Interest Period is lower than or equal to the reference interest rate for the respective Interest Period (the “Reference Interest Rate”) as specified in the applicable Final Terms. If the Offered Quotation is lower than or equal to the Reference Interest Rate, payment of interest shall be made on the following Interest Payment Date. If the Offered Quotation for the relevant Interest Period is higher than the Reference Interest Rate, payment of interest shall be made on the Maturity Date.

### **Daily Range Accrual Notes**

Daily Range Accrual Notes bear interest at a floating rate of interest linked to a formula as specified in the applicable Final Terms. On the Interest Determination Date, the Calculation Agent determines for the relevant interest period in arrear the number of calendar days within an Observation Period, on which the determined reference rate fell within a pre-defined range. The number of calendar days on which the determined reference rate fell within that range will positively affect the rate of interest for the relevant Interest Period.

### **Basis Plus Notes**

Initially, Basis Plus Notes bear fixed interest, and thereafter floating rate interest until their redemption. In the phase of floating rate interest, the Interest Determination Agent determines on the Interest Determination Date, for the Interest Period following such Interest Determination Date, whether the reference rate is above or below a pre-defined threshold level and, depending thereon, determines whether the interest for the following interest period is equal to one or the other interest rate specified in the applicable Final Terms.

### **Basis Plus Corridor Notes**

Basis Plus Corridor Notes bear floating rate interest. On the Interest Determination Date, the Interest Determination Agent determines in arrear for the current Interest Period, whether the reference rate falls within a pre-defined range and, depending thereon, determines whether the interest for the current interest period is equal to one or the other interest rate specified in the applicable Final Terms.

### **Other Notes**

Notes may be of any other type of security provided that the Issuer will not issue Notes where the redemption amount is determined by reference to an underlying (including an underlying in the form of a security, an index, an interest rate or a basket of underlyings). The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.

### **Maturities**

Notes will have such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, which must be redeemed before the first anniversary of their date of issue

shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than pound sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

### **Redemption**

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes ("**Holder**s") upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

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

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

### **Taxation**

*– In the case of **Notes** for which the gross-up provision shall apply –*

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction, subject to certain exceptions as may be specified in the Terms and Conditions of Notes.

*– In the case of **Notes** for which the gross-up provision shall not apply –*

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

**Pfandbriefe** will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes, duties or governmental charges being withheld at source (*Quellensteuer*) or deducted from payments of principal and/or interest as aforesaid.

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

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

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

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

The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes as set out in the Terms and Conditions of Notes.

**Pfandbriefe** will not provide for any event of default entitling the Holders to demand immediate redemption of the Pfandbriefe.

Neither the Terms and Conditions of Notes nor the Terms and Conditions of Pfandbriefe will provide for a cross default.

### **Governing Law**

The Notes will be governed by German Law.

### **Place of Jurisdiction**

The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

### **Summary regarding Selling Restrictions**

The offer and sale of Notes and the circulation of offering documents in the Member States of the European Economic Area, in the United States of America, in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and in Japan are subject to certain restrictions. Furthermore, the offer and sale of Notes might be subject to further restrictions under the applicable legal provisions at any one time in respect of securities.

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

*Die nachfolgenden Ausführungen stellen eine Zusammenfassung („Zusammenfassung“) der wesentlichen Merkmale und Risiken, die auf die Emittentin und die unter diesem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen zutreffen, dar. Diese Zusammenfassung soll als Einleitung zu diesem Prospekt verstanden und gelesen werden. Jede Entscheidung eines Anlegers zu einer Investition in die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen sollte sich auf die Prüfung dieses gesamten Prospektes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der entsprechenden Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass ein als Kläger auftretender Anleger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, der in diesen Prospekt durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaigen Nachträge zu diesem Prospekt und der in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben geltend macht, kann dieser Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung dieses Prospektes, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der entsprechenden Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die diese Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorlegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung irreführend, unrichtig und widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospektes gelesen wird.*

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

### Zusammenfassung in Bezug auf die Risikofaktoren

#### Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

Das Risiko hinsichtlich der Emittentin, ihre Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen, wird durch Verweis auf die der Emittentin erteilten Ratings beschrieben.<sup>1</sup>

Die MünchenerHyp wird von Moody's<sup>2</sup> geratet.

Am Billigungsdatum dieses Prospektes lauten die Ratings für die MünchenerHyp wie folgt:

**Moody's:      langfristiges Rating: A1**  
**kurzfristiges Rating: P-1**

Die MünchenerHyp unterliegt im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:

#### **Adressenausfallrisiko**

Das Adressenausfallrisiko – auch Kreditrisiko genannt – ist für die MünchenerHyp von großer Signifikanz. Durch das Adressenausfallrisiko wird die Gefahr beschrieben, dass Kontrahenten oder Gruppen von Kontrahenten Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Gläubiger verzögert, nur teilweise oder gar nicht nachkommen.

#### **Marktpreisrisiken**

Marktpreisrisiken umfassen die Risiken für den Wert von Positionen oder Portfolien durch die Veränderung von Marktparametern, unter anderem Zinsen und Wechselkursen. Sie werden unter Einsatz des Barwertmodells als potentieller Barwertverlust quantifiziert. Unterschieden wird dabei

<sup>1</sup> Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter diesem Programm begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Zurückziehung des Rating in Bezug auf die Emittentin kann den Marktpreis der unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen. Das jeweils aktuelle Rating ist über die Website der MünchenerHyp „[www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de)“ abrufbar.

<sup>2</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und hat einen Antrag auf Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen gestellt.

zwischen Zinsänderungs-, Options- und Währungsrisiken. Das (Credit-) Spread-Risiko gehört ebenfalls zu den Marktpreisrisiken.

### **Liquiditätsrisiken**

Das Liquiditätsrisiko umfasst folgende Risiken:

- Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können (Liquiditätsrisiko im engeren Sinne);
- bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können (Refinanzierungsrisiko); oder
- aufgrund unzulänglicher Markttiefe oder Marktstörungen Geschäfte nicht oder nur mit Verlusten auflösen, verlängern oder glattstellen zu können (Marktliquiditätsrisiko).

### **Operationelle Risiken**

Operationelle Risiken sind mögliche Verluste, die durch menschliches Fehlverhalten, Prozess- oder Projektmanagementschwächen, technisches Versagen oder durch negative externe Einflüsse hervorgerufen werden. Dem menschlichen Fehlverhalten werden auch gesetzeswidrige Handlungen, unangemessene Verkaufspraktiken, unautorisierte Handlungen und Transaktionsfehler zugerechnet.

### **Schuldenkrise**

Die europäische Staatsschuldenkrise war im Jahr 2010 das beherrschende Thema an den Finanzmärkten. Die Marktteilnehmer waren vor allem von den Ungleichgewichten innerhalb des Euroraums verunsichert, im Speziellen von der relativ großen Heterogenität der Mitgliedstaaten beim Wirtschaftswachstum, dem Haushaltsdefizit und der Schuldenquote. Die Europäische Union und der Internationale Währungsfonds reagierten auf die Schuldenkrise zunächst mit einem Unterstützungspaket für Griechenland, das schon bald um einen neuen Hilfsmechanismus, die European Financial Stability Facility, erweitert werden musste. Der sogenannte Euro-Rettungsschirm wurde zusammen mit den Hilfen des Internationalen Währungsfonds erstmals im November 2010 zur Unterstützung Irlands aktiviert. Die Maßnahmen der Europäischen Union und des Internationalen Währungsfonds brachten jedoch bisher noch keine nachhaltige Entspannung.

## **Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen**

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

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

### **Interessenkonflikte**

Bei Schuldverschreibungen, deren Zinsen an einen Basiswert gebunden sind, können die Emittentin und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert haben könnten.

### **Liquiditätsrisiko**

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

### **Marktpreisrisiko**

Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

### **Risiko der vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen oder sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines Ereignisses, welches in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) dargelegt ist, zurückgezahlt werden, ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass ein Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

### **Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, und ein Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, den Ertrag von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren oder mit Zinsober- und/oder Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der Kurs von herkömmlichen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.

## **Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen in einen variablen Zinssatz bzw. von einem variablen in einen festen Zinssatz gewandelt werden kann. Wechselt die Emittentin von einem festen in einen variablen Zinssatz, kann der Spread der Fest- zu Variabel-verzinslichen Schuldverschreibungen niedriger sein als der vorherrschende Spread vergleichbarer variabel verzinslicher Schuldverschreibungen mit dem selben Referenzzinssatz. Wechselt die Emittentin von einem variablen in einen festen Zinssatz, kann der feste Zinssatz niedriger sein als der dann vorherrschende Zinssatz der Schuldverschreibungen der Emittentin.

## **Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Reverse Floater)**

Ein Gläubiger von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Reverse Floater) ist dem Risiko ausgesetzt, dass a) der Zinsertrag dieser Schuldverschreibungen fällt, wenn der Referenzzinssatz steigt und b) der Marktpreis der gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Reverse Floater) in der Regel größeren Schwankungen unterliegt als der Marktpreis herkömmlicher, auf demselben Referenzzinssatz basierender variabel verzinslicher Schuldverschreibungen (und mit ansonsten vergleichbaren Bedingungen). Diese größere Schwankungsbreite resultiert daraus, dass ein Anstieg des Referenzzinssatzes nicht nur die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen mindert, sondern auch eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus darstellen kann, das zusätzlich den Marktpreis der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen kann.

## **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

## **Now or Later-Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von Now or Later-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass Zinsen auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollständig nicht vor Endfälligkeit gezahlt werden, insbesondere bei steigenden Marktzinsen.

## **Daily Range Accrual-Schuldverschreibungen**

Es besteht für einen Gläubiger von Daily Range Accrual-Schuldverschreibungen das Risiko, dass an den Kalendertagen, an denen der Referenzzinssatz außerhalb der festgelegten Bandbreite festgestellt wird, keine Verzinsung der Schuldverschreibungen erfolgt.

## **Basis Plus-Schuldverschreibungen**

Während der festverzinslichen Phase unterliegt ein Gläubiger von Basis Plus-Schuldverschreibungen dem Risiko, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Während der variabel verzinslichen Phase unterliegt ein Gläubiger von Basis Plus-Schuldverschreibungen dem Risiko, dass die Verzinsung der Schuldverschreibungen unter dem Marktzinssatz liegt.

## **Basis Plus Korridor-Schuldverschreibungen**

Ein Gläubiger von Basis Plus Korridor-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass die Verzinsung der Schuldverschreibungen unter dem Marktzinssatz liegt.

## **Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung**

Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und einer gewissen Unsicherheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Zinsen erhalten. Je volatiler der betreffende Index ist, desto größer ist die Unsicherheit in Bezug auf die Höhe des Zinsertrages.

### **Allgemeine Risiken in Bezug auf Strukturierte Schuldverschreibungen**

Eine Kapitalanlage in strukturierte Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins unter Bezugnahme auf eine oder mehrere Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder andere Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar, mittelbar oder entgegengesetzt bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten, einschließlich des Risikos, dass der daraus resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz.

### **Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen**

Der Ertrag von Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger als der Ertrag ähnlich strukturierter Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen sein.

## **Zusammenfassung in Bezug auf die MünchenerHyp**

### **Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung**

#### **Juristischer und kommerzieller Name**

Münchener Hypothekenbank eG.

#### **Ort der Registrierung**

München, Bundesrepublik Deutschland.

#### **Registernummer**

GnR 396, Genossenschaftsregister des Amtsgerichts München.

#### **Datum der Gründung**

9. Dezember 1896.

#### **Sitz, Anschrift, Telefonnummer**

Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland, (Telefon:+49 (89) 5387-800).

#### **Rechtsform, Rechtsordnung, Sicherungseinrichtung**

Die MünchenerHyp ist eine nach deutschem Recht gegründete eingetragene Genossenschaft und ist berechtigt, Geschäfte gemäß dem Pfandbriefgesetz und dem Gesetz über das Kreditwesen zu betreiben. Die MünchenerHyp unterliegt der umfassenden Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Die MünchenerHyp ist Mitglied der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (die „**Sicherungseinrichtung**“). Die Sicherungseinrichtung ist von entscheidender Bedeutung für die angeschlossenen Institute, denn sie stellt maßgeblich deren Bonität sicher. Die Sicherungseinrichtung hat die Aufgabe, drohende oder bestehende wirtschaftliche Schwierigkeiten bei den dem Garantiefonds angeschlossenen Instituten abzuwenden oder zu beheben (Institutsschutz) und Beeinträchtigungen des Vertrauens in die angeschlossenen Institute zu verhüten. Im Rahmen des Institutsschutzes sind alle verbrieften Verbindlichkeiten, die in Form von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen durch die angeschlossenen Institute begeben werden und im Besitz von Nicht-Kreditinstituten sind, ohne jegliche betragliche Begrenzung geschützt. Weder die angeschlossenen Institute noch die Gläubiger solcher nicht nachrangigen Schuldverschreibungen haben einen Rechtsanspruch auf Hilfeleistung durch die Sicherungseinrichtung oder auf das Vermögen der Sicherungseinrichtung.

Gemäß des Statuts der Sicherungseinrichtung hat die MünchenerHyp gegenüber dem Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. eine Garantiererklärung abgegeben. Damit ist die Möglichkeit einer Verpflichtung der MünchenerHyp in Höhe von TEUR 16.080 verbunden.

#### **Angaben zur Liquidität**

Neben Instrumenten der internen Steuerung wird das kurzfristige Liquiditätsrisiko der MünchenerHyp durch aufsichtsrechtliche Vorschriften begrenzt. Die Liquiditätsverordnung schreibt der MünchenerHyp vor, eine Liquiditätskennzahl von 1 im Laufzeitband I einzuhalten. Im Geschäftsjahr 2010 hat die MünchenerHyp die Vorschriften der Liquiditätsverordnung jederzeit eingehalten.

31. Dezember 2010: 1,55 (31. Dezember 2009: 1,62)

## Geschäftsüberblick

### Haupttätigkeitsbereiche

Gemäß ihrer Satzung ist der Zweck der MünchenerHyp die wirtschaftliche Förderung und Betreuung der Mitglieder. Gegenstand der Bank ist die Durchführung aller nach dem Pfandbriefgesetz und dem Gesetz über das Kreditwesen zulässigen Geschäfte. Die Ausdehnung des Geschäfts auf Nichtmitglieder ist zugelassen. Die MünchenerHyp kann Zweigniederlassungen errichten und sich an Unternehmen beteiligen.

Zur Erfüllung dieser Aufgabe können Hypothekenpfandbriefe, Öffentliche Pfandbriefe und ungedeckte Schuldverschreibungen ausgegeben sowie Darlehen aufgenommen werden.

### Wichtigste Märkte

Die MünchenerHyp ist schwerpunktmäßig auf den deutschen Markt fokussiert. Im Geschäftsjahr 2010 wurden ca. 59 % des Hypothekenneugeschäftes in der Bundesrepublik Deutschland generiert.

#### *Privatkundengeschäft*

11 Regionalbüros mit Fachleuten stehen in der Bundesrepublik Deutschland für die laufenden Geschäftsbeziehungen zu den Volksbanken und Raiffeisenbanken bereit. Das wohnwirtschaftliche Privatkundengeschäft betreibt die MünchenerHyp vorrangig über die Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken (die „**Genossenschaftliche FinanzGruppe**“) mit den Volksbanken und Raiffeisenbanken und ihre Regionalbüros, die Ansprechpartner für die genossenschaftlichen Partnerbanken innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe sind.

#### *Gewerbliches Kreditgeschäft*

Das nationale und das internationale gewerbliche Kreditgeschäft der MünchenerHyp werden zentral von München aus gesteuert. In der Bundesrepublik Deutschland befinden sich außerdem Büros in Frankfurt am Main, Hamburg und Berlin. International unterstützen die MünchenerHyp Kooperationspartner in London, Madrid, New York, Paris und Wien.

## Organisationsstruktur

### Tochtergesellschaften

Zur MünchenerHyp gehören vier Tochtergesellschaften:

die M-Wert GmbH, die Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG („**M-Service-GmbH**“), die Nußbaumstraße GmbH & Co. KG und die Blitz 07-671 GmbH i.L.

Das Kapital dieser Gesellschaften steht im vollständigen Eigentum der MünchenerHyp.

Kerngeschäft der M-Wert GmbH ist die Erstellung von Markt- und Verkehrswertgutachten für alle Arten von Immobilien und die Ermittlung von Beleihungswerten nach § 16 Pfandbriefgesetz.

Die M-Service-GmbH unterstützt das Workout-Management und das Immobilienmanagement der MünchenerHyp.

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung der Tochtergesellschaften für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage hat die Bank gemäß § 296 Absatz (2) HGB auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses verzichtet.

## Trend Informationen

### Erklärung bezüglich „Keine wesentlichen negativen Veränderungen“

Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der MünchenerHyp seit dem 31. Dezember 2010 (Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses).

## Management und Aufsichtsorgane

### Management und Aufsichtsorgane

Die Organe der MünchenerHyp sind der Vorstand, der Aufsichtsrat und die Generalversammlung/Vertreterversammlung.

## Vorstand

Der Vorstand setzt sich gegenwärtig aus drei Personen zusammen.

Sprecher des Vorstands ist Dr. Louis Hagen. Die weiteren Mitglieder des Vorstands sind Bernhard Heinlein und Michael Jung.

## Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat besteht aus mindestens sieben Mitgliedern, die von der Generalversammlung gewählt werden.

Vorsitzender des Aufsichtsrats ist Konrad Irtel, Sprecher des Vorstands der VR Bank Rosenheim-Chiemsee eG. Michael Glos, Müllermeister, ist stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats. Die weiteren Mitglieder des Aufsichtsrats sind Wolfhard Binder, Wilfried Mocken, S.D. Albrecht Fürst zu Oettingen-Spielberg, Hans Pfeifer, Erich Rödel und Hans-Joachim Tonnellier.

## Adresse des Vorstands und des Aufsichtsrats

Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Schamagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland.

## Generalversammlung

Die ordentliche Generalversammlung wird durch den Vorsitzenden des Aufsichtsrates oder den Vorstand innerhalb der ersten sechs Monate des Jahres berufen. Dem Vorstand sowie dem Vorsitzenden des Aufsichtsrates bleibt vorbehalten, aus wichtigen Anlässen außerordentliche Generalversammlungen zu berufen.

## Interessenkonflikte

Es bestehen keine potentiellen Interessenkonflikte zwischen den Verpflichtungen der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats gegenüber der MünchenerHyp sowie ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

## Bedeutende Anteilseigner

Am 28. Februar 2011 wurden ca. 37 % des Geschäftsguthabens in Höhe von ca. EUR 152 Mio der MünchenerHyp durch Primärbanken sowie genossenschaftliche Zentralbanken und ca. 63 % durch Kunden und andere Mitglieder gehalten.

Kein Anteilseigner hält mehr als 0,90 % der Geschäftsanteile an der MünchenerHyp.

## Finanzinformation über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der MünchenerHyp

### Historische Finanzinformationen

#### Überblick

Die nachfolgende Übersicht stellt in zusammengefasster Form die Bilanz der MünchenerHyp dar, die dem jeweils geprüften HGB Jahresabschluss der MünchenerHyp für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2010 und 2009 entnommen wurde:

#### MünchenerHyp

Aktiva in EUR Mio			Passiva in EUR Mio		
	2010	2009		2010	2009
Forderungen an Kreditinstitute	3.817,1	4.008,4	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	3.932,8	5.359,8
Forderungen an Kunden	24.493,1	22.678,1	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	9.340,9	9.281,5
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.536,8	8.640,5	Verbriefte Verbindlichkeiten	20.820,4	20.017,4
Sonstige Aktiva	378,0	406,4	Nachrangige Verbindlichkeiten	194,2	156,3
			Genussrechtskapital	21,5	21,5
			Sonstige Passiva	126,0	125,0
			Eigenkapital	789,2	771,9
<b>Bilanzsumme</b>	<b>35.225,0</b>	<b>35.733,4</b>	<b>Bilanzsumme</b>	<b>35.225,0</b>	<b>35.733,4</b>

Die nachfolgenden Finanzzahlen wurden dem jeweils geprüften HGB Jahresabschluss der MünchenerHyp für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2010 und 2009 entnommen:

<b>MünchenerHyp</b>			
<b>in EUR Mio</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Veränderung</b>
Zinserträge	1.330,8	1.430,6	-99,8
Zinsaufwendungen	1.209,6	1.319,9	-110,3
Laufende Erträge	3,3	5,8	-2,5
Zinsüberschuss	124,5	116,5	8,0
Provisionsergebnis	-27,6	-30,0	2,4
<b>Zins- und Provisionsüberschuss</b>	<b>96,9</b>	<b>86,5</b>	<b>10,4</b>
<b>Nettoergebnis aus Finanzgeschäften</b>	<b>-4,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,0</b>
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwendungen	31,3	32,6	-1,3
b) andere Verwaltungsaufwendungen	23,0	22,5	0,5
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	4,6	4,3	0,3
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>58,9</b>	<b>59,4</b>	<b>-0,5</b>
Saldo der sonstigen betrieblichen Erträge / Aufwendungen	-1,2	0,2	-1,4
Risikovorsorge	-17,8	-24,3	6,5
Bewertungsergebnis Finanzanlagen	2,3	12,6	-10,3
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>16,7</b>	<b>13,0</b>	<b>3,7</b>

### Kapitalisierung der MünchenerHyp

Die nachfolgende Übersicht weist die aus dem jeweils geprüften HGB Jahresabschluss für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2010 und 2009 entnommene Kapitalisierung der MünchenerHyp aus:

<b>MünchenerHyp</b>		
<b>(in EUR Mio)</b>	<b>31. Dez. 2010</b>	<b>31. Dez. 2009</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>3.933</b>	<b>5.360</b>
begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	633	679
begebene öffentliche Namenspfandbriefe	213	224
andere Verbindlichkeiten	3.087	4.457
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>	<b>9.341</b>	<b>9.282</b>
begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	3.847	3.753
begebene öffentliche Namenspfandbriefe	4.136	4.436
andere Verbindlichkeiten	1.358	1.093
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>	<b>20.820</b>	<b>20.017</b>
begebene Hypothekenpfandbriefe	9.816	9.272
begebene öffentliche Pfandbriefe	6.398	6.584
begebene sonstige Schuldverschreibungen	4.162	3.818
Geldmarktpapiere	444	343
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>	<b>194</b>	<b>156</b>
<b>Genussrechtskapital</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Eigenkapital (nach Rücklagendotierung)</b>	<b>780</b>	<b>763</b>
gezeichnetes Kapital	498	484
a) Geschäftsguthaben	156	149
b) stille Beteiligungen	342	335
Ergebnisrücklagen	282	279
a) gesetzliche Rücklage	281	278
b) andere Ergebnisrücklagen	1	1
<b>Jahresüberschuss *)</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Andere Verbindlichkeiten (einschließlich Rückstellungen und Treuhandverbindlichkeiten)</b>	<b>111</b>	<b>105</b>
<b>Gesamtverbindlichkeiten, Eigenkapital</b>	<b>35.225</b>	<b>35.733</b>
Eventualverbindlichkeiten	76	109
Unwiderrufliche Kreditzusagen	1.824	1.183

\*) Der Jahresüberschuss abzüglich der Rücklagendotierung ergibt den Bilanzgewinn.

### **Abschlussprüfer**

Abschlussprüfer der MünchenerHyp für die Geschäftsjahre 2010 und 2009 war der DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, 10117 Berlin, Bundesrepublik Deutschland.

Der Abschlussprüfer ist ein außerordentliches Mitglied des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.

### **Prüfung der historischen jährlichen Finanzinformationen**

Die Jahresabschlüsse und Lageberichte für die am 31. Dezember 2010 und 2009 endenden Geschäftsjahre sind vom DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.

### **Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren**

Es gibt keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten), die im Zeitraum der mindestens letzten 12 Monate bestanden/abgeschlossen wurden und die sich erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der MünchenerHyp auswirken bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

### **Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin**

Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der MünchenerHyp seit dem 31. Dezember 2010 (Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses).

## **Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen**

### **Festgelegte Währungen der Schuldverschreibungen**

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

### **Stückelungen der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden in den jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbarten Stückelungen ausgegeben, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der auf Euro lautenden Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

### **Form der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen dürfen nur als Inhaberpapiere begeben werden.

### **Pfandbriefe**

Pfandbriefe können als Hypothekendarlehenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden. Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen aus Deckungswerten nach dem Pfandbriefgesetz gedeckt bzw. besichert, bestehend einschließlich aus Hypothekendarlehenkrediten (im Fall von Hypothekendarlehenpfandbriefen) bzw. öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen), wie im Pfandbriefgesetz geregelt, wobei ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellter unabhängiger Treuhänder überwacht, ob die Deckung ausreichend ist.

### **Status der Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) / Negativverpflichtung**

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

In den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **Status der Pfandbriefe / Negativverpflichtung**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen (i) im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen oder (ii) im Fall von Hypothekendarlehenpfandbriefen mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehenpfandbriefen.

In den Emissionsbedingungen für Pfandbriefe ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Die Basis für die Festzinszahlungen wird zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder

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

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

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) oder einen solchen anderen Zeitraum, wie zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) festgelegt und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

### **Zinsstrukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren oder mit Zinsober- und/oder Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

#### **Reverse Floater**

Reverse Floater werden mit einem Zinssatz verzinst, welcher aus der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Referenzzinssatz, wie dem EURIBOR oder dem LIBOR, bestimmt wird.

#### **Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen in einen variablen Zinssatz bzw. von einem variablen in einen festen Zinssatz gewandelt werden kann.

#### **Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz verzinst, der unter Bezugnahme auf bestimmte Swap-Sätze ermittelt wird.

#### **Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung**

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indexes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

#### **Andere für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und für Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung geltende Bestimmungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung können mit einem Höchstzinssatz, Mindestzinssatz oder beidem versehen sein.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor der Emission jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) bestimmte Zinsperiode an solchen Zinszahlungstagen zahlbar, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt werden; die Zinsberechnung erfolgt gemäß den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen.

#### **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)**

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen können. Zahlungen (von Zinsen oder Kapital, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in den Währungen und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

## **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag oder Aufschlag von bzw. auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und es wird keine Zinszahlungen geben, außer im Falle verspäteter Zahlung.

## **Targeted Redemption-Schuldverschreibungen („TARN-Schuldverschreibungen“)**

TARN-Schuldverschreibungen werden während der Festzinsperiode mit einem festen Zinssatz und während der Periode mit variabler Verzinsung mit einem variablen Zinssatz verzinst, wie jeweils zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Der variable Zinssatz kann als Differenz zwischen einem festen Referenzzinssatz und einem variablen Zinssatz berechnet werden. In Bezug auf jede Schuldverschreibung werden TARN-Schuldverschreibungen mit einem Gesamtzinsbetrag verzinst, der als Prozentsatz des Nennbetrages dieser Schuldverschreibung ausgedrückt und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. TARN-Schuldverschreibungen werden an dem Zinszahlungstag zurückgezahlt, an dem der Gesamtzinsbetrag von der Emittentin gezahlt wurde. Wenn die Summe der an den Zinszahlungstagen vor dem Endfälligkeitstag gezahlten Zinsbeträge zusammen mit dem am Zinsfestlegungstag vor dem Endfälligkeitstag berechneten Zinsbetrag den Gesamtzinsbetrag unterschreiten, wird der am Endfälligkeitstag zahlbare Betrag an Zinsen um den entsprechenden Betrag erhöht, der erforderlich ist, um den Gesamtzinsbetrag zu erreichen.

## **Inflationsbezogene Schuldverschreibungen**

Inflationsbezogene Schuldverschreibungen werden zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestzinssatz zuzüglich eines Satzes verzinst, der auf der Grundlage der Veränderung des unrevidierten Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) ohne Tabak für die Eurozone bestimmt wird, wie monatlich durch das Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaften („EUROSTAT“) berechnet.

## **Now or Later-Schuldverschreibungen**

Now or Later-Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz, wie zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, verzinst. Die Zinsen für eine Zinsperiode sind entweder am betreffenden Zinszahlungstag oder am Fälligkeitstag zahlbar. An jedem Zinsfestlegungstag stellt die Berechnungsstelle fest, ob der Angebotssatz („**Angebotssatz**“) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode niedriger ist als der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für die betreffende Zinsperiode bestimmte Referenzzinssatz (der „**Referenzzinssatz**“) oder diesem entspricht. Falls der Angebotssatz niedriger ist als der Referenzzinssatz oder falls der Angebotssatz dem Referenzzinssatz entspricht, erfolgt die Zinszahlung am darauf folgenden Zinszahlungstag. Falls der Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode höher ist als der Referenzzinssatz, erfolgt die Zinszahlung am Fälligkeitstag.

## **Daily Range Accrual-Schuldverschreibungen**

Daily Range Accrual-Schuldverschreibungen werden mit einem an eine Formel gebundenen Zinssatz, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, verzinst. Am Zinsermittlungstag stellt die Berechnungsstelle nachträglich für die jeweilige laufende Zinsperiode die Anzahl der Kalendertage innerhalb einer Beobachtungsperiode fest, an denen der Referenzzinssatz innerhalb einer Bandbreite festgestellt wurde. Die Anzahl der Kalendertage, an denen der Referenzzinssatz innerhalb der Bandbreite festgestellt wurde, wirkt sich positiv auf die Höhe der Verzinsung für die betreffende Zinsperiode aus.

## **Basis Plus-Schuldverschreibungen**

Die Basis Plus-Schuldverschreibungen sind zu Beginn der Laufzeit festverzinslich und anschließend, bis zur Rückzahlung, variabel verzinslich. In der variabel verzinslichen Phase stellt die Zinsermittlungsstelle am Zinsermittlungstag für die dem Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode fest, ob sich der Referenzzinssatz ober- oder unterhalb eines festgelegten Schwellenwertes befindet und bestimmt in Abhängigkeit davon, ob die Verzinsung für die folgende Zinsperiode dem einen oder dem anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Zinssatz entspricht.

## **Basis Plus Korridor-Schuldverschreibungen**

Die Basis Plus Korridor-Schuldverschreibungen sind variabel verzinslich. Die Zinsermittlungsstelle stellt am Zinsermittlungstag nachträglich für die jeweilige laufende Zinsperiode fest, ob sich der Referenzsatz innerhalb einer festgelegten Bandbreite befindet und bestimmt in Abhängigkeit davon, ob die Verzinsung für die laufende Zinsperiode dem einen oder dem anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Zinssatz entspricht.

## **Andere Schuldverschreibungen**

Es können andere Arten von Schuldverschreibungen ausgegeben werden mit der Maßgabe, dass die Emittentin keine Schuldverschreibungen ausgibt, deren Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Basiswert (einschließlich eines Basiswertes in Form eines Wertpapiers, eines Indexes, eines Zinssatzes oder eines Korbes von Basiswerten) bestimmt wird. Die für diese Schuldverschreibungen geltenden Bestimmungen werden in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

## **Laufzeiten**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem/den Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben; dies gilt jedoch vorbehaltlich der Einhaltung der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils von der zuständigen Zentralbank (oder einer entsprechenden Institution) bzw. durch Gesetze oder Vorschriften, die auf die Emittentin bzw. die betreffende festgelegte Währung Anwendung finden, zugelassen oder vorgeschrieben werden.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland vereinnahmt und die innerhalb von einem Jahr nach ihrem Valutierungstag zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (oder einen Gegenwert, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von einem Teil einer solchen Schuldverschreibung nur zulässig ist, wenn der Rückzahlungswert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert) entspricht.

## **Rückzahlung**

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen können bestimmen, dass die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt werden können (ausgenommen aus steuerlichen Gründen oder bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes) oder dass sie nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger der Schuldverschreibungen („**Gläubiger**“) durch Kündigung unter Einhaltung einer etwaigen Frist, die die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festlegen, gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin zu dem/den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Termin oder Terminen zu dem/den darin vorgesehenen Preis oder Preisen und den dort vorgesehenen Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland vereinnahmt und die innerhalb von einem Jahr nach ihrem Valutierungstag zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (oder einen Gegenwert, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von einem Teil einer solchen Schuldverschreibung nur zulässig ist, wenn der Rückzahlungswert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert) entspricht.

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

## **Besteuerung**

– Im Fall von **Schuldverschreibungen**, für die zusätzliche Beträge gezahlt werden sollen –

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen,

die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; dies gilt vorbehaltlich bestimmter in den Emissionsbedingungen genannter Ausnahmen.

– *Im Fall von **Schuldverschreibungen**, für die keine zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen* –

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Bei **Pfandbriefen** ist die Emittentin im Falle des Abzugs oder Einhalts von Steuern, Abgaben oder Gebühren auf Kapital- und/oder Zinszahlungen, wie vorstehend beschrieben, nicht verpflichtet, diese zusätzlichen Beträge zu zahlen.

### **Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen**

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

**Pfandbriefe** sind nicht vorzeitig aus Steuergründen kündbar.

### **Kündigungsgründe und Drittverzug (Cross Default)**

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen, wie in den Emissionsbedingungen beschrieben, zu verlangen.

Die **Pfandbriefe** sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die sofortige Rückzahlung der Pfandbriefe zu verlangen.

Weder die Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen noch die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe sehen eine Drittverzugs-Klausel (*Cross Default*) vor.

### **Anwendbares Recht**

Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

### **Gerichtsstand**

Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

## **Zusammenfassung in Bezug auf Verkaufsbeschränkungen**

Das Angebot und der Verkauf der Schuldverschreibungen und die Verbreitung von Angebotsunterlagen in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, in den Vereinigten Staaten von Amerika, im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland und in Japan unterliegen bestimmten Beschränkungen. Ferner können das Angebot und der Verkauf von Schuldverschreibungen unter den jeweils gültigen anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen im Hinblick auf Wertpapiere weiteren Beschränkungen unterliegen.

## RISK FACTORS

### Risk Factors regarding MünchenerHyp

The following is a disclosure of risk factors that may affect MünchenerHyp's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under this Programme.

The following statements are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

The risk related to MünchenerHyp's ability to fulfill its obligations under the Notes issued under this Programme is described by reference to the ratings assigned to MünchenerHyp<sup>1</sup>.

MünchenerHyp is rated by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**")<sup>2</sup>.

As at the date of approval of this Prospectus, the ratings assigned to MünchenerHyp by Moody's are as follows:

<b>Moody's:</b>	<b>long-term rating:</b>	<b>A1</b>
	<b>short-term rating:</b>	<b>P-1</b>

Moody's defines:

**A:** Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Note:

Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa to Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

**P-1:** Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

#### Debt Crisis

The European sovereign debt crisis was the most important issue for the financial markets in 2010. Above all, market participants were unsettled by the imbalances within the euro zone, especially by the relatively great differences between member states in terms of their economic growth, budget deficits and the debt ratio.

The European Union and the International Monetary Fund initially responded to the debt crisis with a support package for Greece, which soon needed to be expanded to include a new support mechanism: the European Financial Stability Facility. The so-called "euro rescue umbrella" was opened for the first time over Ireland in November 2010, in conjunction with International Monetary Fund support. However, thus far the European Union and International Monetary Fund measures have not yet produced any long-term relief.

With regard to additional risk factors regarding the Issuer, see "Risk Report", which is included in the "Management Report" and incorporated in this Prospectus by reference to the pages 37 to 46 of the Annual Report 2010.

<sup>1</sup> A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme. The current ratings may be obtained from MünchenerHyp's website "[www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de)".

<sup>2</sup> Moody's is established in the European Community and filed an application for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

## **Risk Factors regarding the Notes**

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes issued under this Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under this Programme.

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

Under the circumstances described below and, as the case may be, in the applicable Final Terms, prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it. In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors, the following statements are not exhaustive, risk factors in addition to or in substitution for those mentioned below will be described in the relevant Final Terms relating to such Notes.

### **Notes may not be a suitable investment for all investors**

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to this Prospectus;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the Conditions of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

### **Conflicts of Interest**

In case of Notes where the interest is linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

### **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Munich Stock Exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue.

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

### **Market Price Risk**

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

### **Risk of Early Redemption**

The relevant Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the relevant Final Terms (early redemption event). In the case of Notes (other than Pfandbriefe), the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe). If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable notes in the capital market has fallen, which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable notes with a lower yield.

### **Currency Risk/Dual Currency Notes**

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) and a Holder of Dual Currency Notes (other than Pfandbriefe) is particularly 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 euro in accordance with the Conditions of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, fall.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Fixed Rate Notes**

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the relevant Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity (“**market interest rate**”) typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate for comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate for comparable issues. If a Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

## **Floating Rate Notes**

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

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap. Neither the current nor the historical value of the relevant of the floating rate of interest should be taken as an indication of the future development of such floating rate of interest during the term of any Notes.

## **Reverse Floating Rate Notes**

Reverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. TARN Notes may be issued as Reverse Floating Rate Notes. Typically, the market value of Reverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Reverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

## **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed interest rate to a floating rate of interest, or from a floating rate of interest to a fixed interest rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the interest rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate interest to a floating rate of interest, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate of interest at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate of interest to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

## **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

## **Now or Later Notes**

In respect of each Interest Payment Date, interest in respect of Now or Later Notes is payable either on the respective Interest Payment Date or the Maturity Date depending on whether the Offered Quotation is lower/equal to the Reference Interest Rate in which case payment of interest will be made on the respective Interest Payment Date or whether the Offered Quotation is higher than the Reference Interest Rate in which case payment of interest will be made at maturity. A Holder of Now or Later Notes is therefore exposed to the risk that interest on the Notes will in parts or altogether not be payable prior to maturity, especially if market interest rates are rising.

### **Daily Range Accrual Notes**

A Holder of Daily Range Accrual Notes is particularly exposed to the risk that interest on such Notes will not accrue on a day when a reference rate does not fall within a pre-defined range. The actual amount of the annual interest payment depends on the development of the reference rate. Interest will only be payable for those calendar days on which the reference rate is determined to be within the pre-defined range. For those calendar days on which the reference rate is determined to be outside the pre-defined range a Holder of Daily Range Accrual Notes is not entitled to receive interest payment.

### **Basis Plus Notes**

During the fixed interest rate phase a Holder of Basis Plus Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

During the floating rate of interest phase a Holder of Basis Plus Notes will receive, depending on the reference rate being above or below a pre-defined threshold level, alternatively one or the other interest rate as determined, and, therefore, is exposed to the risk that the interest on the Notes falls below the market interest rate.

### **Basis Plus Corridor Notes**

A Holder of Basis Plus Corridor Notes will, dependent on whether the reference rate will be determined to be within a pre-defined range, alternatively receive one or another pre-defined interest amount and hence is subject to the risk that the interest is below the market interest rate.

### **Index-linked Interest Notes**

Payments of interest in respect of Index-linked Interest Notes will be made by reference to a single index or a basket of indices or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the relevant Final Terms).

A Holder of Index-linked Interest Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of Index-linked Interest Notes is negative. Investors should be aware that the market price of Index-linked Interest Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note. The more volatile the relevant index is, the greater is the volatility of the market price of such Notes and uncertainty in respect of interest income. This uncertainty makes it impossible to determine the yield of Index-linked Interest Notes in advance.

### **General Risks in respect of Structured Notes**

In general, an investment in Structured Notes the premium and/or the interest on which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that a Holder of such Structured Notes will receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Structured Note.

### **Risks in connection with Caps**

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

# MÜNCHENER HYPOTHEKENBANK eG

## History and Development

### **Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number**

Münchener Hypothekenbank eG is registered with the Register of Cooperatives (*Genossenschaftsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Munich under registration number GnR 396.

### **Date of Incorporation**

MünchenerHyp was incorporated on 9 December 1896 in Munich under the name of Bayerische Landwirtschaftsbank in the form of a registered co-operative with limited liability ("*eGmbH*"). Since 1971, MünchenerHyp does business under the name of Münchener Hypothekenbank eG.

### **Domicile, Address, Telephone Number, Legal Form, Legislation, Protection Scheme**

MünchenerHyp's head office is located at Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 (89) 5387-800).

MünchenerHyp is a registered cooperative (*eingetragene Genossenschaft*) governed by the provisions of German law. MünchenerHyp is authorised to conduct business and to provide services subject to the requirements under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*). MünchenerHyp is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

MünchenerHyp is a member of the Protection Scheme of the National Association of German Cooperative Banks (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*) (the "**Protection Scheme**"). The Protection Scheme is of vital importance for the participating institutions as it is a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions of the guarantee fund (Institutional Protection Scheme / *Institutsschutz*) and to prevent any negative impact on confidence in the participating institutions. Within the scope of the Institutional Protection Scheme (*Institutsschutz*) all securitised liabilities issued in form of unsubordinated notes by the participating institutions and held by non-banks are protected without any limitation. Neither the participating institutions nor the holders of such unsubordinated notes do have any legal claim to assistance from the Protection Scheme or to the assets of the Protection Scheme.

In accordance with the Statute of the Protection Scheme MünchenerHyp has issued a guarantee to the National Association of German Cooperative Banks. As a result, MünchenerHyp has a contingent liability of TEUR 16,080.

### **Description of the Liquidity**

In addition to internal management tools, the Bank's short-term liquidity risk is limited by the relevant German banking regulations. MünchenerHyp is required by the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) to maintain a liquidity ratio for the maturity band I of 1. MünchenerHyp complied with the requirements of section 11 of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) in connection with the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at all times during the financial year 2010.

#### *Liquidity ratios of MünchenerHyp as per the Liquidity Regulation (Liquiditätsverordnung)*

	31 Dec. 2010	30 Sep. 2010	30 June 2010	31 Mar. 2010	31 Dec. 2009
Band I (up to 1 month)	1.55	1.37	1.48	3.04	1.62

To secure its day-to-day liquidity, the Bank's liquidity management function has a portfolio of qualifying securities for central bank repurchase operations at its disposal that it can sell at short notice or deposit as security for refinancing transactions with central banks.

The Bank has a low risk of unplanned liquidity outflows, due to the fact that MünchenerHyp does not offer variable lines of credit to its customers.

Furthermore – should there be appropriate cover in the cover funds for Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) – this can also be used as security of government credit portfolios for "Repo" business with the European Central Bank (ECB).

## **Business Overview**

### ***Principal Activities***

According to its Articles of Association, MünchenerHyp's purpose is to support and promote the commercial interests of its members. The object of the Bank is the handling of all permissible transactions in accordance with the terms of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*). The business may be extended to non-members. The Bank may establish subsidiary offices and hold stakes in companies.

In order to perform this duty, Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debentures may be issued and loans may be taken out.

### ***Private Property Financing Sector***

In the area of private property finance MünchenerHyp is a member of the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network (*Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken*) (the “**cooperative financial network**”) and thereby a partner of more than 1,100 Volksbanken and Raiffeisenbanken. Due to the immense sales strength of the cooperative partner banks, which have about 13,600 branches spread throughout the Federal Republic of Germany, MünchenerHyp is locally present in every region of the country.

MünchenerHyp maintains 11 regional offices staffed by experts throughout the Federal Republic of Germany to support the ongoing business relationships with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. MünchenerHyp conducts its private residential lending business primarily via the cooperative financial network, the Volksbanken and Raiffeisenbanken and the regional offices, which serve as lending partners to the local banks within the cooperative financial network.

### ***Home Building Industry***

In providing financing for housing cooperatives and other housing construction companies MünchenerHyp collaborates both with the local cooperative banks and with specialised national partners. The business strategy is to focus on the financing of properties in good locations with secure profitability for the long term.

### ***Commercial Property Financing Business***

MünchenerHyp engages in commercial property financing

- as an intermediary business with the Volksbanken and Raiffeisenbanken, which procure mortgage loans for MünchenerHyp, and
- as large-volume financing, in the Federal Republic of Germany and in Western Europe, with emphasis of the United Kingdom and France as a direct business activity and as syndicated business, which MünchenerHyp acquires through its own sales activities.

MünchenerHyp continues its risk-conscious business policy, *i.e.*, making top tier loans with moderate loan-to-value ratios.

### ***Syndicated Business in the Federal Republic of Germany and Abroad***

In the syndicated business area MünchenerHyp participates in property financing offered to it by partner banks in the Federal Republic of Germany and abroad. MünchenerHyp thus gains access to customers and markets, which MünchenerHyp cannot acquire directly. The business strategy and target markets are identical with those in the direct acquisition business.

### ***Public Sector Lending and Municipal Loans***

MünchenerHyp does not view lending to public-sector borrowers and banks as its core business. The portfolio of loans serves as a tool to manage the pools of coverage and liquidity as well as a means to achieve selected, situational and risk-oriented returns.

MünchenerHyp's municipal lending business serves as a support function *vis-a-vis* the cooperative financial network and for this reason is included in the MünchenerHyp's range of products. The municipal lending business is, however, not actively pursued.

The goal is to continue the capital-preserving investment strategy.

## *Refinancing*

The refinancing business of the Bank is carried out primarily through the issuance of Pfandbriefe (Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) and Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)). Senior unsecured bonds and notes as well as Commercial Paper are also issued by the Bank.

The Bank tries to achieve a liquidity matching financing of its assets. The good standing of the Bank should at all times be preserved. The relation of opportunistic small sized private placements and strategic high volume bonds should be balanced.

## **Principal Markets**

MünchenerHyp is particularly focused on the German market. Around 59 per cent of new mortgage lending business in the financial year 2010 was generated in the Federal Republic of Germany. The domestic direct commercial business activities of MünchenerHyp are centrally managed from the main office in Munich, which is supplemented by sales offices in Frankfurt am Main, Hamburg and Berlin. The financing concentrates on commercial property in good locations with a variety of uses and chiefly comprises office buildings, retail property, shopping centres and logistics properties.

MünchenerHyp is represented internationally in the strategically important global markets by cooperating partners in London, Madrid, New York, Paris and Vienna. The partners are well connected locally and have years of experience of the market. Apart from the acquisition of new business the partners look after existing operations and advise MünchenerHyp on market, risk and property assessments in their local markets.

Based on these measures, MünchenerHyp has been able to successfully expand the direct commercial business in recent years and gain market share, with direct business activities dominating in the Federal Republic of Germany and consortium activities in other countries. MünchenerHyp primarily participates in first-ranking loan tranches with low loan to value ratios. MünchenerHyp's regional focal point is Western Europe, where MünchenerHyp is particularly active in the United Kingdom, France and Switzerland. MünchenerHyp will not be making any new investments in the United States of America for the time being.

## **Organisational Structure**

### ***Subsidiary Companies***

MünchenerHyp has four subsidiaries: M-Wert GmbH, Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG ("**M-Service-GmbH**"), Nußbaumstraße GmbH & Co. KG and Blitz 07-671 GmbH i.L.

The capital of these companies is fully owned by MünchenerHyp.

M-Wert GmbH's core business is to prepare market and current value appraisals of all categories of properties and to determine lending values under paragraph 16 Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). In addition, M-Wert is also active in evaluating building plans and project developments, property reviews, documenting construction progress, examining external appraisals and providing expert advice during compulsory measures.

M-Service GmbH supports the Bank's workout-management and property management departments.

Due to the subordinated significance of the subsidiaries for property, finance and net earnings position, the Bank has decided to dispense with the compilation of consolidated group financial statements in accordance with section 296 (2) of the Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

## Trend Information

### Statement of “No Material Adverse Change”

There has been no material adverse change in the prospects of MünchenerHyp since 31 December 2010 (the date of the last published audited annual financial statements).

## Management and Supervisory Bodies

MünchenerHyp’s governing bodies are the Board of Management, the Supervisory Board and the General Meeting (*Generalversammlung*)/Meeting of Representatives (*Vertreterversammlung*). The responsibilities of these various governing bodies are prescribed in the German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*) and in MünchenerHyp’s Articles of Association.

### Board of Management

Pursuant to MünchenerHyp’s Articles of Association, the Board of Management consists of at least two members. Members of the Board of Management are appointed or dismissed by the Supervisory Board. The Supervisory Board can appoint a chairman or spokesman of the Board of Management.

The Board of Management currently consists of the following persons:

Name	Responsibilities within MünchenerHyp eG	Principal activities outside of MünchenerHyp eG
<b>Dr. Louis Hagen</b> Spokesman of the Board of Management	<b>By division:</b> Board of Management Staff/Corporate Communications, Human Resources, Controlling, Legal, Treasury, Transaction Management International and Individual Customers, Workout Management, Credit Principles	none
<b>Bernhard Heinlein</b> Member of the Board of Management	<b>By division:</b> Accounting, Taxes, Internal Audit, Private Customers, Private Housing Business, Brokers, Municipal Financing, Commercial Real Estate Customers, Capital Markets	none
<b>Michael Jung</b> Member of the Board of Management	<b>By division:</b> Transaction Management Private Customers, Transaction Management Municipal Financing, Transaction Management Treasury, Properties/Services, Compliance, IT/Organisation	none

MünchenerHyp is represented by two members of the Board of Management or by one member of the Board of Management jointly together with one person who holds a general commercial power of attorney (*Prokurist*).

### Supervisory Board

Pursuant to MünchenerHyp’s Articles of Association, the Supervisory Board consists of at least seven members, who are elected by the General Meeting. Election proposals, which can only be submitted in writing by members, must be received by the Board of Management at the latest on the third working day before the General Meeting.

The Supervisory Board currently consists of the following persons:

Name	Principal activity
<b>Konrad Irtel</b> Chairman of the Supervisory Board	Spokesman of the Board of Management of VR Bank Rosenheim-Chiemsee eG
<b>Michael Glos</b> Deputy Chairman of the Supervisory Board	Master Craftsman (Miller)
<b>Wolfhard Binder</b> Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Management of Raiffeisen-Volksbank Ebersberg eG
<b>Wilfried Mocken</b> Member of the Supervisory Board	General Attorney in Fact of Underberg KG
<b>S.D. Albrecht Fürst zu Oettingen-Spielberg</b> Member of the Supervisory Board	Businessman
<b>Hans Pfeifer</b> Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Management of Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e.V.
<b>Erich Rödel</b> Member of the Supervisory Board	Former Chairman of the Board of Management of Münchener Hypothekenbank eG
<b>Hans-Joachim Tonnellier</b> Member of the Supervisory Board	Chairman of the Board of Management of Frankfurter Volksbank eG

The by-election for members, who depart during their term of office, is held at the next General Meeting. In the event that the number of members of the Supervisory Board should fall below four, a by-election for the remainder of the election period must be held within three months at the latest.

The Supervisory Board elects from amongst its members, under the chairmanship of the oldest member present, its Chairman and his deputy. In the event that the Chairman is incapacitated, where several deputies are elected, the Chairman shall be represented by the deputy who has been the longest serving member of the Supervisory Board.

The Supervisory Board has a quorum when, after being properly invited, at least half of the members are present, including the Chairman or a deputy Chairman. Resolutions may only be taken for exceptionally urgent affairs without the need for calling a meeting by written invitation or appropriate telecommunications media in the event the Chairman of the Supervisory Board or his deputy initiates such a resolution and no member of the Supervisory Board is opposed to this procedure.

#### ***Address of the Board of Management and the Supervisory Board***

The Board of Management and the Supervisory Board may be contacted at MünchenerHyp's business address: Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany.

#### ***General Meeting (Generalversammlung)***

The Ordinary General Meeting is called within the first six months of the year by the Chairman of the Supervisory Board or by the Board of Management.

The Board of Management, as well as the Chairman of the Supervisory Board, have the right to call an Extraordinary General Meeting for important events.

These are called for by announcing the day of the General Meeting and the agenda at least two weeks beforehand. Where the General Meeting consists of representatives of the members then, instead of an announcement, the invitation to the meeting and the announcement of the agenda can be issued by registered letter. In this case, the notifications are deemed to have been made in time, provided the letters have been posted at least two working days before the start of the time limit.

The General Meeting is chaired by the Chairman of the Supervisory Board; he appoints the secretary, who must prepare the minutes of the meeting in accordance with § 47 of the German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*). The minutes of the meeting must be signed by the Chairman of the Supervisory Board, the secretary and those members of the Board of Management who are present.

If the number of members exceeds 3,000 at the end of the financial year, representatives shall be elected at the next General Meeting from the group of members for the meeting of representatives (*Vertreterversammlung*) in accordance with § 43a of the German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*), with one representative being elected for every 2,000 members present at the end of the last financial year, the total number of representatives to be elected shall be

at least 52. In addition, when setting the sequence of filling vacated posts, at least five alternative representatives shall be elected.

The meeting of representatives (*Vertreterversammlung*) exercises the rights of the members in the affairs of the cooperative. The meeting of representatives (*Vertreterversammlung*) has a quorum, where the Chairman of the Supervisory Board and at least half of the representatives are present. Every representative has one vote. The representative is not bound by instructions. The representative cannot assign his office or the exercising of his rights to another person. Representatives, who are involved in an issue to be discussed, may not participate in a resolution concerning that issue.

### **Cover Assets Trustee**

The following persons are currently appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) to act as cover assets trustee (*Treuhänder der Deckungsmassen*):

Trustee:

Klaus Jasper, Ministry Director (ret.), Munich

Deputy Trustee:

Dr. Johann Haimerl, Ministry Director (ret.), Gilching

### **Conflict of Interests**

There are no potential conflicts of interests between any duties to MünchenerHyp of the members of the Board of Management and the Supervisory Board and their private interests and/or other duties.

### **Major Members**

As at 28 February 2011 the subscribed capital of MünchenerHyp amounted to EUR 493,854,091.03, composed of EUR 151,706,913.21 members' capital contributions, divided into participation shares of EUR 70.00 each, and EUR 342,147,177.82 silent participations, all of which have been issued and fully paid, except of an amount of EUR 26.79 of the participation shares.

Approximately 37 per cent of MünchenerHyp's members' capital contributions are held by primary banks and cooperative central banks. Approximately 63 per cent are held by customers and other members.

None of the shareholders holds more than 0.90 per cent of the participation shares in MünchenerHyp.

## **Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

### **Historical Financial Information**

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and form part of, this Prospectus (see also section "DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE"):

- the Management Report, the Balance Sheet, the Income Statement, the Statement of Development in Equity and Cash Flow Statement, the Notes to the Financial Statements, the Auditors' Report and the Affirmation by the Legal Representatives for the financial year ended 31 December 2010, each document extracted from the Annual Report 2010;
- the Management Report, the Balance Sheet, the Income Statement, the Notes to the Financial Statements, the Auditors' Report and the Affirmation by the Legal Representatives for the financial year ended 31 December 2009, each document extracted from the Annual Report 2009.

Copies of the above mentioned documents may be obtained without charge from Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany. The above mentioned documents are also available at MünchenerHyp's website: [www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de).

## Financial Statements

The annual financial statements of MünchenerHyp as at 31 December 2010 and as at 31 December 2009 were prepared in accordance with the provisions of the Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), in conjunction with the Regulation on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute*), and in accordance with the rules contained in the German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*) and the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Due to the subordinated significance of the subsidiaries for property, finance and net earnings position, the Bank has decided to dispense with the compilation of consolidated group financial statements in accordance with section 296 (2) of the Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

The Auditors' Report on page 87 of the Annual Report 2010 of Münchener Hypothekbank eG in relation to the cash flow statement comprises also the comparative figures for the financial year 2009. This is in conformity with the provision of **IDW** (*Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association – Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*) **AuS** (*Auditing Standard – Prüfungsstandard*) **318** (*Auditing of Comparative Figures for Previous Years – Prüfung von Vergleichsangaben über Vorjahre*).

## Capitalisation of MünchenerHyp

The following table sets out the capitalisation of MünchenerHyp as at 31 December 2010 and 2009 as extracted from the respective audited HGB annual financial statements:

MünchenerHyp (in EUR mln)	31 Dec. 2010	31 Dec. 2009
<b>Liabilities to banks</b>	<b>3,933</b>	<b>5,360</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	633	679
Registered public Pfandbriefe issued	213	224
Other liabilities	3,087	4,457
<b>Liabilities to customers</b>	<b>9,341</b>	<b>9,282</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,847	3,753
Registered public Pfandbriefe issued	4,136	4,436
Other liabilities	1,358	1,093
<b>Certificated liabilities</b>	<b>20,820</b>	<b>20,017</b>
Mortgage Pfandbriefe issued	9,816	9,272
Public Pfandbriefe issued	6,398	6,584
Other bonds and fixed income securities issued	4,162	3,818
Money market paper	444	343
<b>Deferred items</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>194</b>	<b>156</b>
<b>Profit-participation certificates</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Capital and reserves (after allocation to the reserves)</b>	<b>780</b>	<b>763</b>
Subscribed capital	498	484
a) Members' capital contributions	156	149
b) Silent participations	342	335
Revenue reserves	282	279
a) Legal reserve	281	278
b) Other revenue reserves	1	1
<b>Net income *)</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
<b>Other liabilities (including provisions and trust liabilities)</b>	<b>111</b>	<b>105</b>
<b>Total liabilities, capital and reserves</b>	<b>35,225</b>	<b>35,733</b>
Contingent liabilities	76	109
Irrevocable loan commitments	1,824	1,183

\*) The net income less transfer to reserves results in the net profit.

### ***Auditing of Historical Annual Financial Information***

The auditor of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2010 and 2009 was DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, 10117 Berlin, Federal Republic of Germany.

DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. has audited the annual financial statements as well as the respective management report of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2010 and 2009 and has issued in each case an unqualified audit opinion.

The auditor is an extraordinary member of the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (*Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.*).

### ***Legal and Arbitration Proceedings***

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on MünchenerHyp's financial position or profitability.

### ***Statement of "Significant change in the Issuer's financial position"***

There has been no significant change in the financial position of MünchenerHyp since 31 December 2010 (the date of the last published audited annual financial statements).

### ***Documents on Display***

Copies of the following documents may be inspected on the website [www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de) of MünchenerHyp and may be obtained without charge at the head office of Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany, during normal business hours:

- German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz / only German language version*);
- Articles of Association (*Satzung*);
- Annual Report 2010 including the audited management report and the audited annual financial statements of MünchenerHyp in respect of the financial year ended 31 December 2010;
- Annual Report 2009 including the audited management report and the audited annual financial statements of MünchenerHyp in respect of the financial year ended 31 December 2009.

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

*The Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) are set forth below in two Parts:*

*PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising the Terms and Conditions that apply to (a) Series of Notes which are represented by global notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (PART I A.); (b) Series of Pfandbriefe (other than Jumbo-Pfandbriefe) which are represented by global Pfandbriefe in bearer form (PART I B.); and (c) Series of Pfandbriefe denominated in euro and in an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion or denominated in euro and in an aggregate principal amount of at least euro sevenhundredfifty millions which is increased within 180 calendar days to an aggregate principal amount of or exceeding euro one billion (“Jumbo-Pfandbriefe”) which are represented by global Pfandbriefe in bearer form (PART I C.).*

*PART II sets forth six supplements (the “Supplements”) to the Basic Terms which supplement PART I A. and PART I B.: (a) In PART II A. those provisions that apply to Targeted Redemption [Notes] [Pfandbriefe] (“TARN” [Notes] [Pfandbriefe]), (b) in PART II B. those provisions that apply to Inflation-related [Notes] [Pfandbriefe], (c) in PART II C. those provisions that apply to Now or Later [Notes] [Pfandbriefe], (d) in PART II D. those provisions that apply to Daily Range Accrual [Notes] [Pfandbriefe], (e) in PART II E. those provisions that apply to Basis Plus [Notes] [Pfandbriefe] and (f) in PART II F. those provisions that apply to Basis Plus Corridor [Notes] [Pfandbriefe].*

*The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions.*

This Series of Notes is issued pursuant to the **[in the case of Notes and Pfandbriefe to be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than Clearstream Banking AG, insert: Amended and Restated Agency Agreement dated 13 May 2011 (the “Agency Agreement”)** between Münchener Hypothekbank eG (“MünchenerHyp” or the “Issuer”) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the “Fiscal Agent”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) **[in the case of Notes and Pfandbriefe to be deposited (in global form) with Clearstream Banking AG: Amended and Restated German Fiscal Agency Rules dated 13 May 2011 (the “Agency Agreement”)** promulgated by Münchener Hypothekbank eG (“MünchenerHyp” or the “Issuer”) in its capacity as Issuer and as fiscal agent (the “Fiscal Agent”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

**[In the case of Long-Form Conditions and if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached, insert:**

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

## PART I – BASIC TERMS

### A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the “Notes”) of Münchener Hypothekenbank eG (the “Issuer”) is being issued in [insert specified currency] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN, insert: (subject to § 1 (6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert specified denomination(s)] (the “Specified Denomination[s]”).

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination[s] represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”). The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” means [if more than one Clearing System, insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany (“CBF”)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium (“Euroclear”)] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository (“ICSD” and together the “ICSDs”))] [,] [and] [specify other Clearing System].

**[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:**

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:** The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN, insert:** The Notes are issued in classical global note (“CGN”) form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Notes.* “Holder” is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

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

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

## **§ 2 STATUS**

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

## **§ 3 INTEREST**

**[(A) In the case of Fixed Rate Notes, insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “**Interest Payment Date**”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[if Initial Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[if Final Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount.] **[if Final Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Note in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Note in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

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

**[(B) In the case of Floating Rate Notes, insert:**

**(1) Interest Payment Dates.**

- (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “**Interest Commencement Date**”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive), and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) “**Interest Payment Date**” means **[in the case of Specified Interest Payment Dates, insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].] [in the case of Specified Interest Periods, insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]**
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
- [(i) if Modified Following Business Day Convention, insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]**
- [(ii) if FRN Convention, insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]**
- [(iii) if Following Business Day Convention, insert: postponed to the next day which is a Business Day.]**
- [(iv) if Preceding Business Day Convention, insert: the immediately preceding Business Day.]**
- [If adjustment of interest applies, insert: If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]**
- [If adjustment of interest does not apply, insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]**
- (d) In this § 3 “**Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is not euro, insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is euro, insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“TARGET2”)]** settle payments.

**(2) Rate of Interest. [if Screen Rate Determination, insert:**

- [(i) [in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap (“CMS”) Floating Rate Notes, insert: The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the „[include relevant number of months]-months-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][include other relevant offered rate]““) which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. [Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]**
- [(ii) [in the case of CMS Floating Rate Notes, insert: The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the [10][include other number of years] year swap rate (the middle swap rate against the 6-months-EURIBOR, expressed as a percentage rate per annum) (the “[10][include other number of years] Year Swap Rate”) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) multiplied by [insert factor], all as determined by the Calculation Agent.]**

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but

excluding) the following Interest Payment Date, and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive).

**“Interest Determination Date”** means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In the case of a TARGET2 Business Day, insert: **“TARGET2 Business Day”** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**“TARGET2”**) settles payments.] [In the case of a non-TARGET2 Business Day, insert: **“[London] [insert other relevant location] Business Day”** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[If Margin, insert: **“Margin”** means [•] per cent per annum.]

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

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap (**“CMS”**) Floating Rate Notes, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no such offered quotation appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. [London] [Brussels] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date. [**“Euro-Zone”** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which to the Reference Banks were offered, at approximately 11.00 a.m. [London] [Brussels] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations were displayed [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means [if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered quotations were used to determine the relevant offered quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here].]

**[in the case of CMS Floating Rate Notes, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no [10][include other number of years] Year Swap Rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its [10][include other number of years] Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. [(Frankfurt time)][insert other relevant location] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such [10][include other number of years] Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such [10][include other number of years] Year Swap Rate multiplied with [insert factor], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such [10][include other number of years] Year Swap Rates as provided in the preceding subparagraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the [10][include other number of years] Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt time)][insert other relevant location] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone multiplied with [insert factor] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such [10] [include other number of years] Year Swap Rates, the [10] [include other number of years] Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the [10][include other number of years] Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) multiplied with [insert factor]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the [10][include other number of years] Year Swap Rate or the arithmetic mean of the [10][include other number of years] Year Swap Rate on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such [10][include other number of years] Year Swap Rates were offered multiplied with [insert factor].

As used herein, “Reference Banks” means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [10][include other number of years] Year Swap Rates were used to determine such [10][include other number of years] Year Swap Rates when such [10][include other number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.]

**[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone”** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

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

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

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

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

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

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

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

**[(4)]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “**Interest Amount**”) payable on **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** and rounding the resultant figure up or down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(5)]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per **[aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[in case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 (d) of the relevant Interest Period] [in case of Notes listed on any other stock exchange or unlisted Notes, insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (1) (d))]** thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

**[(6)]** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, **[the Paying Agents]** and the Holders.

**[(7)]** *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.]

**[(C) In the case of Zero Coupon Notes, insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The Amortization Yield is **[insert Amortization Yield]** per annum.]

**[(D) In the case of Dual Currency Notes, Index-linked Interest Notes, Instalment Notes or other Notes, set forth applicable provisions regarding interest herein.]**

**[insert relevant subparagraph number]** *Day Count Fraction,* “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA].]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 PAYMENTS

(1) **[(a)]** *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.]

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note, insert:**

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b), for subsequent transfer to the Holders.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[in the case of Notes denominated in a currency other than euro, insert:** the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the legal currency of the country of the Specified Currency.] **[in the case of Notes denominated in euro, insert:** euro.]

**[In the case of TEFRA D Notes, insert:**

(3) *United States.* For purposes of § 1 (3), “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the US. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

**[(5)]** *Payment Business Day.* If **[in the case of Fixed Rate Notes, insert:** the date for payment of any amount] **[in the case of Floating Rate Notes, insert:** the Maturity Date] in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is not euro, insert:** commercial banks and foreign exchange in **[insert all relevant financial centres]]** **[if the Specified Currency is euro, insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**”)] settle payments.

**[(6)]** *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable early at the option of the Issuer for other than taxation reasons, insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable early at the option of the Holder, insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Zero Coupon Notes, insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment**

**Notes, insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

**§ 5  
REDEMPTION**

[(1)] *Redemption at Final Maturity.*

**[In the case of Notes other than Instalment Notes, insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date, insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month, insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount, insert: its principal amount]** **[otherwise, insert Final Redemption Amount per specified denomination].]**

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

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)]
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation, insert:**

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes, insert: The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]**

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies, insert: Any such redemption**

must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[insert Higher Redemption Amount]**].

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

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12.

Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET2 Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

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

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

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

Put Redemption Date[s] <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b> [ ] [ ]	Put Redemption Amount[s] <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b> [ ] [ ]
--	--

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

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form (“**Put Notice**”). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the aggregate principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and/or English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

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

**[(5)] Early Redemption Amount.**

For purposes of subparagraph [(2)] of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[in the case of Notes other than Instalment Notes, insert:** its Final Redemption Amount.] **[in the case of Instalment Notes, insert:** its unpaid principal amount.]

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

**[(5)]** *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph [(2)] of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the “Reference Price”), and
  - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually), the Reference Price and the number of days from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable divided by 360 or 365 (or 366 in the case of a leap year) according to the divisor provided in the Day Count Fraction (as defined in § 3).]

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

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

- (c) if the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.]

**[In the case of Dual Currency Notes or other Notes, set forth applicable provisions regarding principal herein.]**

## § 6

### FISCAL AGENT [,][AND] [PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

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

**[If any Global Note representing the Notes is to be deposited with, or a depositary or common depositary of, any Clearing System other than CBF, insert:**

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[If any Global Note representing the Notes is to be deposited with CBF, insert:**

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany]

**[In case of Notes admitted and listed on a German Stock Exchange, insert: (also acting as paying agent in Munich)]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg]  
**[insert other Paying Agent[s] and specified office[s]]]**

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]  
[Münchener Hypothekbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany]]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent [**in the case of Notes listed on a stock exchange, insert: [.] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the [**name of Stock Exchange**], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [**location of Stock Exchange**] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [**in the case of payments in U.S. dollars, insert: [.] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [**if any Calculation Agent is to be appointed, insert: [.] [and]** [(iv)] a Calculation Agent [**if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location, insert:** with a specified office located in [**insert Required Location**]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

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

## § 7 TAXATION

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply, insert:

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:

- (a) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the mere holding of such Notes or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
- (b) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or

- (c) if these taxes, duties or governmental charges are deducted or withheld pursuant to the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (d) in respect of the Notes an amount is only deducted or withheld because the relevant Note has been collected for the relevant Holder by a banking institution in Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Note in safe custody for such Holder; or
- (e) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal and/or interest.]

**[In the case of Notes for which the gross-up provision shall not apply, insert:**

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.]

**§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

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

- (a) the Issuer fails to pay principal and/or interest within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (d) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or opens any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to such right has been cured before the right is exercised.

(2) *Notice*: Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 13(3)) or in other appropriate manner.

**§ 10  
SUBSTITUTION**

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the “**Substitute Debtor**”) provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes, duties or governmental charges of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer contained in the Agency Agreement;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).

## § 11

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase Notes in any [regulated] market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

## § 12

### NOTICES

[(1)] *Publication in the Federal Republic of Germany*. All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

**[In the case of Notes which are listed on a stock exchange outside the Federal Republic of Germany, insert:**

(2) *Publication in [the Grand Duchy of Luxembourg] [insert other country]*. All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [the Grand Duchy of Luxembourg] [specify other country]. This newspaper is expected to be the [Tageblatt (Luxembourg)] [Luxemburger Wort] [insert other applicable newspaper having general circulation]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

[insert additional provisions here, if applicable (e.g. on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]

### § 13

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

### § 14

#### LANGUAGE

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only, insert:**

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

**[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions, insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Schamagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe, insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Pfandbriefe, insert: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the “Pfandbriefe”) of Münchener Hypothekendarlehenbank eG (the “Issuer”) is being issued in [insert specified currency] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is an NGN, insert: (subject to § 1 (6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert specified denomination(s)] (the “Specified Denominations”).

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each a “Global Pfandbrief”).

**[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief, insert:**

(3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

**[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief, insert:**

(3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the “Temporary Global Pfandbrief”) without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination[s] represented by a Permanent Global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date (the “Exchange Date”). The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” means [in the case of more than one Clearing System, insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany (“CBF”)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium (“Euroclear”)] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository (“ICSD” and together the “ICSDs”))] [,] [and] [specify other Clearing System].

**[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:**

**[In the case the Global Pfandbrief is a NGN, insert:** The Pfandbriefe are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Pfandbrief is a CGN, insert:** The Pfandbriefe are issued in classical global note (“CGN”) form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* “Holder” is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

**[In the case the Global Pfandbrief is a NGN, insert:**

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

**[In the case the Temporary Global Pfandbrief is a NGN, insert:** On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

## **§ 2 STATUS**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe, insert: Mortgage] [in the case of Public Pfandbriefe, insert: Public] Pfandbriefe.**

## **§ 3 INTEREST**

**[(A) In the case of Fixed Rate Pfandbriefe, insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[if Initial Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]****[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[if Final Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount] **[if Final Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest

established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

**[(B) In the case of Floating Rate Pfandbriefe, insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the **“Interest Commencement Date”**) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive), and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

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

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

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

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

**[(iii) if Following Business Day Convention, insert: postponed to the next day which is a Business Day.]**

**[(iv) if Preceding Business Day Convention, insert: the immediately preceding Business Day.]**

**[If adjustment of interest applies, insert: If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]**

**[If adjustment of interest does not apply, insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]**

(d) In this § 3 **“Business Day”** means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is not euro, insert: , commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is euro, insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“TARGET2”)]** settle payments.

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination, insert:**

**[(i) [in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than Constant Maturity Swap (“CMS”)\_Floating Rate Pfandbriefe, insert: The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the „[include relevant number of months]-months-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][include other relevant offered rate]““) which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]**

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

**[(ii)]****[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:** The rate of interest (the “**Rate of Interest**”) for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the **[10]****[include other number of years]** year swap rate (the middle swap rate against the 6-months-EURIBOR, expressed as a percentage rate per annum) (the “**[10]****[include other number of years]** **Year Swap Rate**”) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. **[Brussels]** **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) multiplied by **[insert factor]**, all as determined by the Calculation Agent.]

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date, and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive).

“**Interest Determination Date**” means the **[second]** **[insert other applicable number of days]** **[TARGET2]** **[London]** **[insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In case of a TARGET2 Business Day, insert: “TARGET2 Business Day”** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**”) settles payments.] **[In case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London]** **[insert other relevant location]** **Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[London]** **[insert other relevant location].]**

**[If Margin, insert: “Margin”** means **[•]** per cent per annum.]

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

**[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

**[in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than Constant Maturity Swap (“CMS”) Floating Rate Pfandbriefe, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no such offered quotation appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London]** **[insert other relevant location]** interbank market **[in the Euro-Zone]** at approximately 11.00 a.m. **[London]** **[Brussels]** **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. **[“Euro-Zone”** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.] If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005]** **[if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which to the Reference Banks were offered, at approximately 11.00 a.m. **[London]** **[Brussels]** **[insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London]** **[insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the

relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market **[in the Euro-Zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such offered quotations were displayed **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)]**.

As used herein, “**Reference Banks**” means **[if no other Reference Banks are specified in the relevant Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered rates were used to determine the relevant offered quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the relevant Final Terms, insert names here.]**

**[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:**

If at such time the Screen Page is not available or if no **[10][include other number of years]** Year Swap Rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[10][include other number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. **[(Frankfurt time)][insert other relevant location]** on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[10][include other number of years]** Year Swap Rate multiplied with **[insert factor]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. **[(Frankfurt time)][insert other relevant location]** on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone multiplied with **[insert factor]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates, the **[10] [include other number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) multiplied with **[insert factor]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[10][include other number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[10][include other number of years]** Year Swap Rate on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[10][include other number of years]** Year Swap Rates were offered multiplied with **[insert factor]**.

As used herein, “**Reference Banks**” means **[if no other Reference Banks are specified in the relevant Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [10][include other number of years] Year Swap Rates were used to determine such [10][include other number of years] Year Swap Rates when such [10][include other number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.]**

**[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on**

7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

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

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

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

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

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

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

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

**[(4)] *Interest Amount.*** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the Pfandbriefe for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with **[the aggregate principal amount of the Pfandbriefe] [any Specified Denomination]** and rounding the resultant figure up or down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.*** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per **[aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[in case of Pfandbriefe listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 (1) (d) of the relevant Interest Period] [in case of Pfandbriefe listed on any other stock exchange or unlisted Pfandbriefe, insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (1) (d))]** thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

**[(6)] *Determinations Binding.*** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, **[the Paying Agents]** and the Holders.

**[(7)] *Accrual of Interest.*** The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.]

**[(C) In the case of Zero Coupon Pfandbriefe, insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe. The Amortization Yield is **[insert Amortization Yield]** per annum.]

**[(D) In the case of Index-linked Interest Pfandbriefe or Instalment Pfandbriefe or other Pfandbriefe, set forth applicable provisions regarding interest herein.]**

**[(insert relevant subparagraph number)]** *Day Count Fraction*, “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1) **[(a)]** *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.**]**

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief, insert:**

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b) for subsequent transfer to the Holders.**]**

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[in the case of Pfandbriefe denominated in a currency other than euro, insert:** the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the legal currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of Pfandbriefe denominated in euro, insert:** euro.**]**

**[in the case of TEFRA D Pfandbriefe, insert:**

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

(3) *United States*. For purposes of § 1 (3), “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

[(5)] *Payment Business Day*. If [in the case of **Fixed Rate Pfandbriefe**, insert: the date for payment of any amount] [in the case of **Floating Rate Pfandbriefe**, insert: the Maturity Date] in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) [if the **Specified Currency is not euro**, insert: commercial banks and foreign exchange in [insert all relevant financial centres]] [if the **Specified Currency is euro**, insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**”)] settle payments.

[(6)] *References to Principal*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [if **redeemable early at the option of the Issuer**, insert: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe.] [in the case of **Zero Coupon Pfandbriefe**, insert: the Amortised Face Amount of the Pfandbriefe.] [in the case of **Instalment Pfandbriefe**, insert: the Instalment Amount(s) of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

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

## § 5 REDEMPTION

[(1)] *Redemption at Final Maturity*.

**[In the case of Pfandbriefe other than Instalment Pfandbriefe, insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a **specified Maturity Date**, insert **such Maturity Date**] [in the case of a **Redemption Month**, insert: the Interest Payment Date falling in [insert **Redemption Month**]] (the “**Maturity Date**”). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be [if the **Pfandbriefe are redeemed at their principal amount**, insert: its principal amount [otherwise insert **Final Redemption Amount per specified denomination**].]

**[In the case of Instalment Pfandbriefe, insert:**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s] <b>[insert Instalment Date(s)]</b>	Instalment Amount[s] <b>[insert Instalment Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

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

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. [If **Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies**, insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert **Minimum Redemption Amount**]] [insert **Higher Redemption Amount**].]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10.

Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET2 Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

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

## § 6

### FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

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

**[If any Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF, insert:**

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[If any Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe is to be deposited with CBF, insert:**

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany]

**[In case of Pfandbriefe admitted and listed on a German Stock Exchange, insert: (also acting as paying agent in Munich)]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg]  
**[insert other Paying Agent[s] and specified office[s]]]**

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany]]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to

appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent [in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange, insert: [,] [and] (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U.S. dollars, insert: [,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed, insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location, insert: with a specified office located in [insert Required Location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7 TAXATION

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any [regulated] market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

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

## § 10 NOTICES

[(1)] *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

**[In the case of Pfandbriefe which are listed on a stock exchange outside the Federal Republic of Germany, insert:**

(2) *Publication in [the Grand Duchy of Luxembourg] [insert other country].* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [the Grand Duchy of Luxembourg] [specify other country]. This newspaper is expected to be the [Tageblatt (Luxembourg)] [Luxemburger Wort] [insert other applicable newspaper having general

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

**[insert additional provisions here, if applicable (e.g. on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]**

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law*. The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.

(2) *Place of Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Pfandbrief certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

## § 12

### LANGUAGE

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only, insert:**

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

**[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions, insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Münchener Hypothekbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## C. TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-PFANDBRIEFE

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe, insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*)] [in the case of Public Pfandbriefe, insert: Public Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehenpfandbriefe*)] the “Pfandbriefe”) of Münchener Hypothekendarlehenbank eG (the “Issuer”) is being issued in euro (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is an NGN, insert: (subject to § 1 (6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert specified denomination(s)] (the “Specified Denomination[s]”).

(2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each a “Global Pfandbrief”).

**[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief, insert:**

(3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

**[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief, insert:**

(3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the “Temporary Global Pfandbrief”) without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination[s] represented by a permanent global Pfandbrief (the “Permanent Global Pfandbrief”) without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date (the “Exchange Date”). The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. “Clearing System” means [in the case of more than one Clearing System, insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany (“CBF”)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium (“Euroclear”)] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository (“ICSD” and together the “ICSDs”))] [,] [and] [specify other Clearing System].

**[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:**

**[In the case the Global Pfandbrief is a NGN, insert:** The Pfandbriefe are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Pfandbrief is a CGN, insert:** The Pfandbriefe are issued in classical global note (“CGN”) form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* “Holder” is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

**[In the case the Global Pfandbrief is a NGN, insert:**

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate principal amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption or payment (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.

**[In the case the Temporary Global Pfandbrief is a NGN, insert:** On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

## § 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe, insert: Mortgage]** **[in the case of Public Pfandbriefe, insert: Public]** Pfandbriefe.

## § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date, insert:** and will amount to **[if Initial Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount] **[if Initial Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date, insert:** Interest in respect of the period from **[insert last Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[if Final Broken Amount per aggregate principal amount, insert:** per aggregate principal amount.] **[if Final Broken Amount per Specified Denomination, insert:** per Pfandbrief in a denomination of **[insert first Specified Denomination]** and **[insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations]** per Pfandbrief in a denomination of **[insert further Specified Denominations].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.

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

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA].]**

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief, insert:**

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b), for subsequent transfer to the Holders.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in euro.

**[in the case of TEFRA D Pfandbriefe, insert:**

(3) *United States.* For purposes of § 1 (3) “**United States**” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

**[(5)]** *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (“**TARGET2**”) settle payments.

**[(6)]** *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable; the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

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

## **§ 5 REDEMPTION**

(1) *Redemption at Final Maturity.* The Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the “**Maturity Date**”). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption.* Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to an early redemption of the Pfandbriefe.

## **§ 6 FISCAL AGENT [AND PAYING AGENT[S]]**

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

**[If any Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF, insert:**

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany]

**[If any Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe is to be deposited with CBF, insert:**

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany]

**[In case of Pfandbriefe admitted and listed on a German Stock Exchange, insert: (also acting as paying agent in Munich)]**

[Paying Agent[s]: [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg]

**[insert other Paying Agent[s] and specified office[s]]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange, insert:** and (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

## § 7 TAXATION

All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 FURTHER ISSUES

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.

## § 10 NOTICES

**[(1)]** *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.

**[In the case of Pfandbriefe which are listed on a stock exchange outside the Federal Republic of Germany, insert:**

**(2) Publication in [the Grand Duchy of Luxembourg] [insert other country].** All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [the Grand Duchy of Luxembourg] **[specify other country]**. This newspaper is expected to be the **[Tageblatt (Luxembourg)] [Luxemburger Wort] [insert other applicable newspaper having general circulation]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**[insert additional provisions here, if applicable (e.g. on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]**

## § 11 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

**(1) Applicable Law.** The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.

**(2) Place of Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Munich shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“**Proceedings**”) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

**(3) Enforcement.** Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Pfandbrief certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a

depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

## **§ 12 LANGUAGE**

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation, insert:**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only, insert:**

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

**[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions, insert:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Münchener Hypothekbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## PART II - Supplements to the Basic Terms

The instructions given below refer to the Terms and Conditions set out in PART I A. and PART I B. above. They are modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

### A. Targeted Redemption [Notes] [Pfandbriefe] (“TARN [Notes] [Pfandbriefe]”)

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

#### § 3 Interest

[(1) Fixed Rate Interest Period.

- (a) *Rate of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] from (and including) [insert Interest Commencement Date] (the “Interest Commencement Date”) to (but excluding) [insert Floating Rate Interest Commencement Date] (the “Floating Rate Interest Commencement Date”) at a rate of [insert Rate of Interest] per cent per annum. Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date] [in each year] (an “Interest Payment Date”).
- (b) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(2) Floating Rate Interest Period.

- (a) *Interest Payment Dates.* The [Notes] [Pfandbriefe] bear floating rate interest on their principal amount per Specified Denomination[s] from (and including) [insert Floating Rate Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) at a rate determined in accordance with paragraph (2)(b). Interest on the [Notes] [Pfandbriefe] shall be payable in arrear on each Interest Payment Date as defined below.

“Interest Payment Date” means each [insert Specified Interest Payment Date].

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

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

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

[(iii) if Following Business Day Convention, insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) if Preceding Business Day Convention, insert: the immediately preceding Business Day.]

[If adjustment of interest applies, insert: If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]

[If adjustment of interest does not apply, insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]

In this § 3 “Business Day” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) [if the Specified Currency is euro, insert: on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2)] [if the Specified Currency is not euro, insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

- (b) *Determination of Floating Rate Interest.* Floating rate interest (“Floating Rate Interest”) for each Interest Period will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following provisions:

The Floating Rate Interest is equal to [the difference of [insert reference interest rate] per cent per annum (the “**Reference Interest Rate**”) and] the offered quotation(s) multiplied with [insert factor] (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the „[include relevant number of months]-months-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [include other relevant offered rate]“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

If the Floating Rate Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is a negative figure, the Floating Rate Interest for such Interest Period is 0 %.

“**Interest Determination Date**” means the [fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date and the Maturity Date. [in case of a TARGET2 Business Day, insert: “**TARGET2 Business Day**” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments. [in case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

[if Margin, insert: “**Margin**” means [•] per cent per annum.]

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

[if another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

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

[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [London] interbank market [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day

preceding the Interest Determination Date on which such quotations were displayed **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)).

As used herein, “**Reference Banks**” means **[if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [if other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here].**

**[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone”** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

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

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

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

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

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

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

**[(4)] Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “**Interest Amount**”) payable on **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the **[Notes] [Pfandbriefe]** for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with **[the aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** of the **[Notes] [Pfandbriefe]** and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(5)] Total Interest Amount.** With respect to each **[Note] [Pfandbrief]**, a total interest amount (the “**Total Interest Amount**”) in an amount of **[insert percentage]** per cent of the principal amount of **[insert Specified Currency] [insert Specified Denomination]** shall be paid. If the sum of Interest Amounts paid on the preceding Interest Payment Dates together with the Interest Amount determined on an Interest Determination Date exceeds the Total Interest Amount, the Interest Amount payable on the following Interest Payment Date will be reduced by such an amount, that the Total Interest Amount will not be exceeded and the **[Notes] [Pfandbriefe]** will be redeemed on such Interest Payment Date in accordance with § 5. If the sum of Interest Amounts paid on the Interest Payment Dates preceding the Final Maturity Date together with the amount of interest calculated on the Interest Determination Date preceding the Final Maturity Date falls below the Total Interest Amount, the amount of interest payable on the Final Maturity Date will be increased by such an amount that the Total Interest Amount is reached.

**[(6)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per **[aggregate principal amount] [any Specified Denomination]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified **[to the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification and to the Holders]** in accordance with § **[10] [12]** as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day** (as defined in § 3 **[(2)]** (a) of the relevant

Interest Period] [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on any other stock exchange or unlisted [Notes] [Pfandbriefe], insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 [(2)] (a)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are then listed and to the Holders in accordance with § [10] [12].

[(7)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(8)] *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].]

[(9)] *Day Count Fraction.* “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [the Specified Denomination] [of a [Note] [Pfandbrief]] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual insert: [(ICMA Rule 251)] the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]**

**[§ 5 (1) (Redemption at Maturity) is to be replaced by the following:**

## **§ 5 Redemption**

(1) *Redemption at the Final Maturity Date or reaching of the Total Interest Amount.*

Unless previously purchased and cancelled, the [Notes] [Pfandbriefe] shall be redeemed at their Final Redemption Amount either on the Interest Payment Date, on which the Total Interest Amount in accordance with § 3 [(5)] has been reached, or at the latest on the Final Maturity Date (each a “**Maturity Date**”). The Final Redemption Amount in respect of each [Note] [Pfandbrief] shall be **[if the [Notes] [Pfandbriefe] are redeemed at their principal amount, insert: its principal amount] [otherwise, insert Final Redemption Amount per Specified Denomination].]**

“**Final Maturity Date**” means the Interest Payment Date falling on **[insert Final Maturity Date].]**

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

## B. Inflation-related [Notes][Pfandbriefe]

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

### § 3 Interest

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The [Notes][Pfandbriefe] shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (the “**Interest Commencement Date**”) (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the [Notes][Pfandbriefe] shall be payable on each Interest Payment Date [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

(b) “**Interest Payment Date**” means each **[insert Specified Interest Payment Dates]**.

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

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

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

**[(iii) if Following Business Day Convention, insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[(iv) if Preceding Business Day Convention, insert:** the immediately preceding Business Day.]

**[If adjustment of interest applies, insert:** If the due date for payment is **[brought forward]** **[or]** **[postponed]** as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly **[and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]**

**[If adjustment of interest does not apply, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]

(d) In this § 3 “**Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is euro, insert:** on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2)] **[if the Specified Currency is not euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]**] settle payments.

(2) *Rate of Interest.*

The Rate of Interest for each Interest Period (as defined below) will be determined by the Calculation Agent on the [fifth] **[insert other applicable number of days]** TARGET2 Business Day prior to the relevant Interest Payment Date (the “**Interest Determination Date**”) in accordance with the following provisions.

The Rate of Interest for each Interest Period (as defined below) is the Minimum Interest Rate of **[insert Minimum Interest Rate]** per cent per annum plus  $(\text{Index}_{(i)} \text{ divided by } \text{Index}_{(i-1)})$ . If  $\text{Index}_{(i)} \text{ divided by } \text{Index}_{(i-1)}$  is lower than 1, the Interest Rate for such Interest Period is equal to the Minimum Interest Rate.

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

“**Index<sub>(i)</sub>**” means the “**daily inflation index**”, which is determined with respect to the Interest Payment Date of the respective Interest Period.

“ $\text{Index}_{(i-1)}$ ” means the “**daily inflation index**”, which is determined with respect to the Interest Payment Date relating to the preceding Interest Period or the Interest Commencement Date in the case of the first Interest Period.

“**daily inflation index**” means an index which is determined by linear interpolation of two successive monthly HICP’s (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point with 0.000005 being rounded upwards).

The daily inflation index is calculated in accordance with the following formula:

$\text{HICP}_{m-3}$  plus  $\{(\text{nbd}-1 \text{ divided by } \text{ND}_m) \text{ multiplied with } (\text{HICP}_{m-2} \text{ minus } \text{HICP}_{(m-3)})\}$

whereby:

“ $\text{HICP}_{m-3}$ ” means the HICP (as defined below) of the third month preceding the month in which the Interest Commencement Date or the respective Interest Payment Date falls.

“ $\text{HICP}_{(m-2)}$ ” means the HICP (as defined below) of the second month preceding the month in which the Interest Commencement Date or the respective Interest Payment Date falls.

“**nbd-1**” means the number of accrued days preceding the first day of the month, in which the Interest Commencement Date or the relevant Interest Payment Date, as the case may be, falls, until the Interest Commencement Date (excluding) or the Interest Payment Date (excluding), as the case may be.

“ $\text{ND}_m$ ” means the number of actual days of the month in which the respective Interest Payment Date falls.

“**HICP**” means the unrevised and Harmonised Index of Consumer Prices (without tobacco) for the Euro-Zone (hereinafter called “**Index**”) which is calculated on a monthly basis by the Statistical Office of the European Community (hereinafter called “**EUROSTAT**”) and which is published on the Bloomberg page CPTFEMU. If the Bloomberg page CPTFEMU no longer exists and no official successor page is disclosed, the Calculation Agent shall determine an alternative reference for the Index. If the published index level is changed which occurs more than 24 hours after its initial publication, the originally published index shall in any case be relevant.

“**Euro-Zone**” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

(3) *Adjustment*: If the Index is subsequently revised or amended after its initial publication, such amendment shall not be effective for the purposes of any Index calculation hereunder except in the case where the revision is a result of a Base Revision (as defined in subparagraph (a)) or to correct a Manifest Error (as defined in subparagraph (b)).

(a) *Base Revision*: If, at any time during the life of the [Notes][Pfandbriefe], the Index is revised to a new base data, the Calculation Agent will make any reasonable adjustments to ensure that the economic equivalent of this transaction is preserved for both parties (to the extent reasonably practicable). For the avoidance of doubt, this provision does not relate to any adjustment of the index basket of commodities.

(b) *Manifest Error*: If, at any time during the life of the [Notes][Pfandbriefe], including more than 24 hours after its initial publication, the Index published on a given day is subsequently corrected, the Calculation Agent will determine the Interest Rate, and the Interest Amount for the respective Interest Period by using the level published prior to any such correction except where such correction is made in order to correct a manifest error (in the opinion (*billigem Ermessen*) of the Calculation Agent), in which case the Calculation Agent will use the corrected level.

(4) *Substitute Index*: “**Substitute Index**” refers to an Index, which will be determined in accordance with the following provisions.

(a) *Successor*: If the Index is (i) no longer calculated or published by EUROSTAT, but is published or calculated by a successor entity acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by EUROSTAT or a successor entity by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or substantially the same formula for, and method of calculating the Index, then the index calculated and announced by the successor entity shall be deemed to be the Index or the Substitute Index, as the case may be.

(b) *Replacement*: If the Index ceases to be published at all and the preceding appointment under subparagraph (a) for the Successor provision does not apply, then the Calculation Agent will determine an alternative consumer price index.

(c) If on any Interest Determination Date no Index can be determined and no Successor is determined in accordance with subparagraph (a) above and there has been no Replacement in accordance with subparagraph (b) above, the Calculation Agent shall, at the latest, three TARGET-Business Days after the Interest Determination Date 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 Determination Agent substantially in accordance with the formula for and method of calculation the Index in effect prior to that suspension of the calculation and publication of the Index by EUROSTAT.

“**TARGET2 Business Day**” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) settles payments.

(5) *References to the Index*: Following the determination of a Substitute Index, all references to the Index in these Terms and Conditions shall be construed as references to the Substitute Index.

(6) *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “**Interest Amount**”) payable on [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(7) *Notification*. The Calculation Agent will cause the  $HICP_{(m-3)}$  for the respective Interest Period, the  $HICP_{(m-2)}$ , the respective daily inflation index, the Rate of Interest, the Interest Amount [per aggregate principal amount] [any Specified Denomination] and the Interest Payment Date to be notified to [the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification to the Holders] in accordance with § [10] [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [fourth] [TARGET2] [London] [**insert other relevant location**] Business Day (as defined in § 3 (1) (d)) thereafter.

(8) *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

(9) *Accrual of Interest*. The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].

(10) *Day Count Fraction*. “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [the Specified Denomination] [of a Note] [of a Pfandbrief] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)] the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

## C. Now or Later [Notes] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

### § 3 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall[, subject to early redemption at the option of the Issuer in accordance with § 5 [(3),] bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] at the rate of [insert Rate of Interest] per cent per annum (the “Rate of Interest”) from (and including) [insert Interest Commencement Date] (the “Interest Commencement Date”) to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest with respect to the relevant Interest Period shall be payable in accordance with the provisions of subparagraph (2) either on the respective Interest Payment Date or on the Maturity Date.

“Interest Payment Date” means each [insert Specified Interest Payment Dates] of each year.

“Interest Period” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(2) *Determination of the Actual Interest Payment Date.* On each Interest Determination Date, the Calculation Agent determines whether the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the „[include relevant number of months]-months-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][include other relevant offered rate]“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the “Offered Quotation”) is lower than or equal to the reference interest rate for the respective Interest Period (the “Reference Interest Rate”). If the Offered Quotation is lower than or equal to the Reference Interest Rate, payment of interest shall be made at the Rate of Interest in accordance with subparagraph (1) on the following Interest Payment Date. If the Offered Quotation for the relevant Interest Period is higher than the Reference Interest Rate, payment of interest shall be made at the Rate of Interest in accordance with subparagraph (1) on the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

**Interest Period**  
from / to (both inclusive)

**Reference Interest Rate**

\_\_\_\_\_

“Interest Determination Date” means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in case of a TARGET2 Business Day, insert: “TARGET2 Business Day” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments. [in case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“Screen Page” means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

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

of such offered quotations **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (**[Brussels] [London] [insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[Euro-Zone] [London]** interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were displayed.

As used herein, “**Reference Banks**” means **[if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [If other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here]**.

**[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone”** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

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

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

(3) *Notification of Offered Quotation and Interest Payment Date.* The Calculation Agent will cause the Offered Quotation for the respective Interest Period and the time for interest payments (either the relevant Interest Payment Date or the Maturity Date) to be notified **[to the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification and to the Holders]** in accordance with § **[10] [12]** as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 (2)) of the relevant Interest Period] [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on any other stock exchange or unlisted [Notes] [Pfandbriefe], insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (2))]** thereafter.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

(5) *Accrual of Interest.* The **[Notes] [Pfandbriefe]** shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the

[Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].

(6) *Day Count Fraction*. “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [the Specified Denomination] [of a Note] [of a Pfandbrief] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA].]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

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

## D. Daily Range Accrual [Notes] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

### § 3 Interest

(1) *Interest Payment Dates.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall [, subject to early redemption at the option of the Issuer in accordance with § 5 [(3),] bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] at the floating rate of interest as determined in accordance with subparagraph (2) of this § 3 (the “**Floating Rate of Interest**”) from [insert Interest Commencement Date] (the “**Interest Commencement Date**”) (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive) [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)]. Interest on the [Notes] [Pfandbriefe] shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

“**Interest Payment Date**” means each [insert Specified Interest Payment Dates].

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

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

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

**[(iii) if Following Business Day Convention, insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[(iv) if Preceding Business Day Convention, insert:** the immediately preceding Business Day.]

**[If adjustment of interest applies, insert:** If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]

**[If adjustment of interest does not apply, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]

In this § 3 “**Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is euro, insert:** on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) **[if the Specified Currency is not euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

**[(i) if the interest determination is based on a Fixed Reference Rate, insert:**

(2) *Determination of Floating Rate Interest.* The Floating Rate of Interest for each Interest Period (as defined below) will be determined **in arrear** for the relevant current Interest Period on each Interest Determination Date (as defined below) by the Calculation Agent in accordance with the following provisions.

The Floating Rate of Interest for each Interest Period will be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\bullet \text{ per cent per annum } * n}{N}$$

Whereby:

**n** is the number of calendar days in each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Determination Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date (each an “**Observation Period**”) on which the [offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency] **[insert other relevant reference rate]** for that Interest Period (, [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-

**LIBOR**[LIBOR] [insert other relevant offered rate]“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) is [lower][higher][than][or][equal to] ● per cent per annum; and

**N** is the number of **all** calendar days in the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Determination Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date.

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

“**Interest Determination Date**” means the [fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date and the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). [in case of a TARGET2 Business Day, insert: “TARGET2 Business Day” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments. [in case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

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

**[If another basis for determining any Fixed Reference Rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

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

If on the respective calendar day only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [London] interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were displayed. [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding

Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].]

As used herein, “**Reference Banks**” means [if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [If other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].]

[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “**Euro-Zone**” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

[(ii) if the interest determination is based on a Floating Reference Rate, insert:

(2) *Determination of Floating Rate Interest.* The Floating Rate of Interest for each Interest Period (as defined below) will be determined **in arrear** for the relevant current Interest Period on each Interest Determination Date<sup>(1)</sup> (as defined below) by the Calculation Agent in accordance with the following provisions.

The **Floating Rate of Interest** for each Interest Period will be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{Reference Rate}^{(2)} * n}{N}$$

Whereby:

**Reference Rate**<sup>(2)</sup> is the [offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency] [insert other relevant reference rate] for that Interest Period („[include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate]“) which appears on the second [TARGET2][London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of relevant Interest Period (“**Interest Determination Date**<sup>(2)</sup>“) on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time), [plus][minus] a margin of • per cent per annum].

**n** is the number of calendar days in each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Determination Date<sup>(1)</sup> and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date<sup>(1)</sup> (each an “**Observation Period**“) on which the [offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency] [insert other relevant reference rate] for that Interest Period (“[include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate]“) (“**Reference Rate**<sup>(1)</sup>“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time) is [lower][higher][than][or][equal to] • per cent per annum. For any calendar day during the Observation Period which is not a [TARGET2][London] [insert other relevant location] Business Day, the respective fixing of the Reference Rate<sup>(1)</sup> of the last preceding [TARGET2][London] [insert other relevant location] Business Day shall apply.

**N** is the number of **all** calendar days in the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Determination Date<sup>(1)</sup> and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date<sup>(1)</sup>.

“**Interest Period**” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date [and for the last time the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

“**Interest Determination Date**<sup>(1)</sup>” means the [fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date and the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). [in case of a TARGET2 Business Day, insert: “**TARGET2 Business Day**” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments. [in case of a non-TARGET2

**Business Day, insert:** “[London] [insert other relevant location] **Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

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

“**Observation Day**” means a calendar day within the Observation Period.

“**Reference Banks**” means, [if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [if other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here]]

**[If another basis for determining any Floating Reference Rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

If on any Observation Day or on any Interest Determination Date<sup>(2)</sup> the Screen Page is not available or if no such quotation appears, the Calculation Agent shall request on such Observation Day respectively on such Interest Determination Date<sup>(2)</sup> each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Observation Day respectively on the relevant Interest Determination Date<sup>(2)</sup>. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] for the relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Observation Day or on the relevant Interest Determination Date<sup>(2)</sup> only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] for the relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate], as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Observation Day respectively on the relevant Interest Determination Date<sup>(2)</sup>, deposits in the Specified Currency for the relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] for relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for relevant Observation Day respectively for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Observation Day respectively on the relevant Interest Determination Date<sup>(2)</sup>, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin. If the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the relevant Observation Day respectively preceding the relevant Interest Determination Date<sup>(2)</sup> on which such quotations were

displayed [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].]

[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

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

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

(3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “**Interest Amount**”) payable on [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per [aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified [to the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification and to the Holders] in accordance with § [10] [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 (1) of the relevant Interest Period) [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on any other stock exchange or unlisted [Notes] [Pfandbriefe], insert: [fourth] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (1))] thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are then listed and to the Holders in accordance with § [10] [12].

(5) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

(6) *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].

(7) *Day Count Fraction.* “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [the Specified Denomination] [of a [Note] [Pfandbrief]] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

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

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

## E. Basis Plus [Notes] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

### § 3 Interest

[(1) *Fixed Rate Interest Period.*

- (a) *Rate of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall [, subject to early redemption at the option of the Issuer in accordance with § 5 [(3)],] bear interest on their principal amount per Specified Denomination[s] from [insert Interest Commencement Date] (the “Interest Commencement Date”) (inclusive) to [insert Floating Rate Interest Commencement Date] (the “Floating Rate Interest Commencement Date”) (exclusive) at a rate of [insert Rate of Interest] per cent per annum. Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date] [in each year].
- (b) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(2) *Floating Rate Interest Period.*

- (a) *Interest Payment Dates.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall [, subject to early redemption at the option of the Issuer in accordance with § 5 [(3)],] bear floating rate interest on their principal amount per Specified Denomination[s] from [insert Floating Rate Interest Commencement Date] [(the “Floating Rate Interest Commencement Date”)] (the “Interest Commencement Date”) inclusive) to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive) at a rate determined in accordance with subparagraph [(2)](b) of this § 3. Interest on the [Notes] [Pfandbriefe] shall be payable in arrear on each Interest Payment Date as defined below.

“Interest Payment Date” means each [insert Specified Interest Payment Date].

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

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

**[If adjustment of interest applies, insert:** If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]

**[If adjustment of interest does not apply, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]

In this § 3 “Business Day” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) **[if the Specified Currency is euro, insert:** on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) **[if the Specified Currency is not euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

- (b) *Determination of Floating Rate Interest.* The floating rate interest (“Floating Rate Interest”) for each Interest Period will be determined on each Interest Determination Date (as defined below) by the Calculation Agent in accordance with the following provisions:

The Floating Rate Interest is **either**

• **per cent per annum**, if the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period („**[include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate]**“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. **[Brussels][London] [insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[multiplied by • per cent] [[plus] [minus] • per cent per annum]** is **[lower][higher][than][or][equal to] • per cent per annum**,

or

**[• per cent per annum]**, if the **[include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate]** which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. **[Brussels][London] [insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[multiplied by • per cent] [[plus] [minus] • per cent per annum]** is **[lower][higher][than][or][equal to] • per cent per annum**

“**Interest Period**” means each period from the **[Floating Rate Interest Commencement Date] [Interest Commencement Date]** (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and from each Interest Payment Date (inclusive) to the following Interest Payment Date (exclusive) **[and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)]**.

“**Interest Determination Date**” means the **[second] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in case of a TARGET2 Business Day, insert: “TARGET2 Business Day”]** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments. **[in case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day”]** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[London] [insert other relevant location]**.

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

**[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]**

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (**[Brussels] [London] [insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[Euro-Zone] [London]** interbank market **[if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[Euro-Zone] [London] [insert other relevant location]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to

the Calculation Agent) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were displayed [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means [if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [If other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here].

[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

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

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

[(3)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(4)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per [aggregate principal amount] [any Specified Denomination] for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified [to the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification and to the Holders] in accordance with § [10] [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 [(2)] of the relevant Interest Period] [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on any other stock exchange or unlisted [Notes] [Pfandbriefe], insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 [(2))]] thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are then listed and to the Holders in accordance with § [10] [12].

[(5)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(6)] *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of

interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].

**[(7) Day Count Fraction. “Day Count Fraction”** means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [the Specified Denomination] [of a Note] [of a Pfandbrief] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[If Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

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

## F. Basis Plus Corridor [Notes] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Interest) is to be replaced by the following:

### § 3 Interest

(1)(a) *Interest Payment Dates.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall [, subject to early redemption at the option of the Issuer in accordance with § 5 [(3)],] bear floating rate interest on their principal amount per Specified Denomination[s] from [insert Interest Commencement Date] [(the “Interest Commencement Date”)] (inclusive) to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive) at a rate determined in accordance with paragraph (1)(b) of this § 3. Interest on the [Notes] [Pfandbriefe] shall be payable in arrear on each Interest Payment Date as defined below.

“Interest Payment Date” means each [insert Specified Interest Payment Date].

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

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

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

[(iii) if **Following Business Day Convention, insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) if **Preceding Business Day Convention, insert:** the immediately preceding Business Day.]

[If **adjustment of interest applies, insert:** If the due date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such postponement].]

[If **adjustment of interest does not apply, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.]

In this § 3 “**Business Day**” means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System and (ii) [if the **Specified Currency is euro, insert:** on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET2)] [if the **Specified Currency is not euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] settle payments.

(b) *Determination of Floating Rate Interest.* The floating rate interest (“**Floating Rate Interest**”) for each Interest Period will be determined **in arrear** on each Interest Determination Date (as defined below) by the Calculation Agent in accordance with the following provisions:

The Floating Rate Interest is **either**

• **per cent per annum**, if the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period („[include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate]“) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by • per cent] [[plus] [minus] • per cent per annum] is determined to be within the range from • per cent per annum to • per cent per annum (each inclusive) (“**Range I**”),

**or**

• **per cent per annum**, if the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by • per cent] [[plus] [minus] • per cent per annum] is determined to be outside Range I, but within the range from • per cent per annum to • per cent per annum (each inclusive) (“**Range II**”),

or

[• per cent per annum][Zero], if the [include relevant number of months]-month[s]-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [insert other relevant offered rate] which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Brussels][London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by • per cent] [[plus] [minus] • per cent per annum] is determined to be outside Range II.

“Interest Period” means each period from the Interest Commencement Date (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and from each Interest Payment Date (inclusive) to the following Interest Payment Date (exclusive) [and for the last time to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (exclusive)].

“Interest Determination Date” means the [fifth] [insert other applicable number of days] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. [in case of a TARGET2 Business Day, insert: “TARGET2 Business Day” means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 (TARGET2) settles payments.] [in case of a non-TARGET2 Business Day, insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“Screen Page” means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [Euro-Zone] [London] interbank market [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Euro-Zone] [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this subparagraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were displayed [if Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding

Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “**Reference Banks**” means [if no other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert: those offices of at least four of such banks whose offered quotations were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] [If other Reference Banks are specified in the applicable Final Terms, insert names here].

[In the case of Euro-Zone interbank market, insert: “**Euro-Zone**” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

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

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

(2) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “**Interest Amount**”) payable on [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) with [the aggregate principal amount] [any Specified Denomination] of the [Notes] [Pfandbriefe] and rounding the resultant figure up and down to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(3) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount per [aggregate principal amount] [any Specified Denomination] [of the [Notes] [Pfandbriefe]] for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified [to the Issuer and each stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are listed and the rules of which require such notification and to the Holders] in accordance with § [10] [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: first Business Day (as defined in § 3 (1) of the relevant Interest Period) [in case of [Notes] [Pfandbriefe] listed on any other stock exchange or unlisted [Notes] [Pfandbriefe], insert: [fourth] [TARGET2] [London] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (1))] thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Pfandbriefe] are then listed and to the Holders in accordance with § [10] [12].

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

(5) *Accrual of Interest.* The [Notes] [Pfandbriefe] shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law<sup>1</sup> will accrue on the outstanding aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe] from the due date for the final maturity until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the [Notes] [Pfandbriefe].

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

(6) *Day Count Fraction*. “**Day Count Fraction**” means, in respect of the calculation of an amount of interest on [the aggregate principal amount] [Specified Denomination] [of a Note] [of a Pfandbrief] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

**[if Actual/Actual, insert: [(ICMA Rule 251)]** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.**][insert other relevant Actual/Actual methodology pursuant to ICMA.]**

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

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

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

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**[if 30E/360 or Eurobond Basis, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**  
**GERMAN LANGUAGE TRANSLATION**  
**(DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

*Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:*

*TEIL I enthält die Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“), die die Emissionsbedingungen umfassen, die Anwendung finden auf (a) Serien von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (ausgenommen Pfandbriefe) (TEIL I A.); und (b) Serien von Pfandbriefen (ausgenommen Jumbo-Pfandbriefe), die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind (TEIL I B.); und (c) Serien von Pfandbriefen, die in Euro denominiert sind und mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von Euro eine Milliarde oder mehr begeben werden oder die in Euro denominiert sind und mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von mindestens Euro siebenhundertfünfzig Millionen begeben werden und innerhalb von 180 Kalendertagen auf Euro eine Milliarde oder mehr erhöht werden und die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind) („Jumbo-Pfandbriefe“) (TEIL I C.).*

*TEIL II enthält sechs Zusätze (die „Zusätze“) zu den Grundbedingungen, die TEIL I A. und TEIL I B. ergänzen: (a) in TEIL II A. diejenigen Bestimmungen, die auf Targeted Redemption-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] (die „TARN-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]“) Anwendung finden; (b) in TEIL II B. diejenigen Bedingungen, die auf Inflationsbezogene [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] Anwendung finden; (c) in TEIL II C. diejenigen Bedingungen, die auf Now or Later-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] Anwendung finden, (d) in TEIL II D. diejenigen Bedingungen, die auf Daily Range Accrual-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] Anwendung finden, (e) in TEIL II E. diejenigen Bedingungen, die auf Basis Plus-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] Anwendung finden und (f) in TEIL II F. diejenigen Bedingungen, die auf Basis Plus Korridor-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] Anwendung finden.*

*Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß **[Im Fall von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen, die (in Form einer Globalurkunde) bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als Clearstream Banking AG einzuliefern sind, einfügen:** einem Amended and Restated Agency Agreement vom 13. Mai 2011 (das „Agency Agreement“) zwischen der Münchener Hypothekenbank eG („MünchenerHyp“ oder „Emittentin“) und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) **[Im Fall von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen, die (in Form einer Globalurkunde) bei Clearstream Banking AG einzuliefern sind, einfügen:** den Amended and Restated German Fiscal Agency Rules vom 13. Mai 2011 (das „Agency Agreement“), die von der Münchener Hypothekenbank eG („MünchenerHyp“ oder „Emittentin“) in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreements können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

**[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen beigefügt werden sollen, einfügen:**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] so, wie sie durch Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht

anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erhältlich.]

## TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN

### A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

#### § 1

##### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der Münchener Hypothekenbank eG (die „**Emittentin**“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „**festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in **[einer Stückelung]** **[Stückelungen]** von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die „**festgelegte[n] Stückelung[en]**“) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine „**Globalurkunde**“).

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in **de[n][r]** festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die („**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „**Austauschtag**“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Der Austausch tag für einen solchen Austausch darf nicht früher als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „**Clearing System**“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland („CBF“)]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg („CBL“)]** **[und]** **[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien („Euroclear“)]** **[(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (international central securities depository) („ICSD“ und zusammen die „ICSDs“))]** **[.]** **[und]** **[anderes Clearing System angeben].**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

## § 2 STATUS

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

## § 3 ZINSEN

**[(A) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich**

**auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen:** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

**[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

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

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird]** **[oder]** **[verschoben wird]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) Zahlungen abwickeln.

(2) **Zinssatz.** **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:**

**[(i)] [im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap („CMS“) variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:** Der Zinssatz (der „**Zinssatz**“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[(ii)] [im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der Zinssatz (der „**Zinssatz**“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[10] [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz per annum) (der „**[10] [maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen]** angezeigt wird, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich).

„**Zinsfestlegungstag**“ bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET2 Geschäftstages einfügen:** „**TARGET2 Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist, einfügen:** „**[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die „**Marge**“ beträgt **[•]** % per annum.]

„**Bildschirmseite**“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite zu der genannten Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** (um ca. 11.00 Uhr **[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. **[„Euro-Zone“** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der

Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.) Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotsätze **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]**) der Angebotsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr **[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotsätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotsatz oder das arithmetische Mittel der Angebotsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die Angebotsätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt.).

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

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[10-] [andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen]** am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[10-] [andere Zahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die

Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, multipliziert mit [Faktor einfügen]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), multipliziert mit [Faktor einfügen]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, multipliziert mit [Faktor einfügen].

„Referenzbanken“ [falls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [10-][andere Zahl von Jahren einfügen] Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]

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

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] der Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

**[(5)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am **[falls die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen:** am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) (d) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Schuldverschreibungen an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen:** [vierten] auf die Berechnung folgenden [TARGET2] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) (d) definiert)] mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

**[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, [die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

**[(7)] Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an.]

**[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** per annum.]

**[(D) Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung, Raten-Schuldverschreibungen oder anderen Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]**

**[(zutreffende Absatzziffer einfügen)] Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)]** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode **[andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B)

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 ZÄHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:**

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[im Fall von Schuldverschreibungen, die auf eine andere Währung als Euro lauten, einfügen:** der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist.] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, einfügen:** Euro.]

**[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:**

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz (3) bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[(5)] *Zahltag.* Fällt der **[im Falle von Festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Fälligkeitstag einer Zahlung] **[im Falle von Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Fälligkeitstag] in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Zahltag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“)] Zahlungen abwickeln.

[(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldver-

schreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

**[(7)] Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

**[(1)] Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

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

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].]**

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

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an [dem][den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] zu [der][den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]		Rate[n]
<b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>		<b>[Rate(n) einfügen]</b>
[	[	]
]	]	]]

**[Falls die Schuldverschreibungen vorzeitig aus steuerlichen Gründen zurückgezahlt werden können, einfügen:**

**[(2)] Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert)] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.]

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

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] [Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)	[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]] (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]] einfügen]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

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

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestmitteilungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstmitteilungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET2 Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

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

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

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

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) [zum] [zu den] [Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]] (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]] einfügen]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestmitteilungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstmitteilungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („**Ausübungserklärung**“) zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestmitteilungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das

Wahlrecht ausgeübt wird [und] [,] (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle[n] in deutscher und/oder englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

**[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke von Absatz [(2)] dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung **[im Fall von Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** dem Rückzahlungsbetrag.] **[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** dem ausstehenden Nennbetrag.]

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

**[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

(a) Für die Zwecke von Absatz [(2)] dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

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

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der „Referenzpreis“), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert), dem Referenzpreis und der Anzahl der Tage vom (und einschließlich) **[Valutierungstag einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, dividiert durch 360 oder 365 (oder 366 im Falle eines Schaltjahres) gemäß dem Divisor des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert).]

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

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung, wie vorstehend beschrieben, berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Absatz (b) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt wird.]

**[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder anderen Schuldverschreibungen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen, hier einzufügen.]**

## § 6

### **EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] [ZAHLSTELLE[N]] [UND BERECHNUNGSSTELLE]**

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

**[Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Lagerstelle oder gemeinsamer Lagerstelle als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**  
(außerdem handelnd als Zahlstelle in München)]

[Zahlstelle[n]: [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg]

**[andere Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
D-80539 München  
Bundesrepublik Deutschland]]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [.,] [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [und] [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die zusätzliche Beträge gezahlt werden sollen, einfügen:**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren, wenn:

- (a) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (b) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (c) diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 oder einer anderen Richtlinie, die die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN Rates vom 26.-27. November 2000 zur Besteuerung von Zinseinkünften umsetzt, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die keine zusätzlichen Beträge gezahlt werden sollen, einfügen:**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) die Emittentin Kapital und/oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## § 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern, Abgaben oder Gebühren jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin, die im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; und

(e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet „**verbundenes Unternehmen**“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

(a) in § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und

(b) in § 9 Absatz (1) (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

## § 11

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem [regulierten] Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 12

### BEKANNTMACHUNGEN

[(1)] *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse außerhalb der Bundesrepublik Deutschland notiert sind, einfügen:**

(2) *Bekanntmachungen [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen].* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen], voraussichtlich [der Börsen-Zeitung] [dem Tageblatt (Luxemburg)] [dem Luxemburger Wort] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[zusätzliche Bestimmungen sind ggf. hier einzufügen (z.B. auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]**

## § 13

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### **§ 14 SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe] (die „Darfandbriefe“) der Münchener Hypothekendarfbank eG (die „Emittentin“) wird in [festgelegte Währung einfügen] (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag [falls der Darfandbrief eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [festgelegte Stückelung(en) einfügen] (die „festgelegte[n] Stückelung(en)“) begeben.

(2) *Form.* Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein „Darfandbrief“).

**[Im Fall von Darfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobaldarfandbrief.* Die Darfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Darfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Vorläufiger Globaldarfandbrief – Austausch.*

(a) Die Darfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief (der „vorläufige Globaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarfandbrief wird gegen Darfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarfandbrief und der Dauerglobaldarfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Der vorläufige Globaldarfandbrief wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen den Dauerglobaldarfandbrief ausgetauscht. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht früher als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbriefte Darfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarfandbrief gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jeder die Darfandbriefe verbriefende Globaldarfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg („CBL“)] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien („Euroclear“)] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) („ICSD“ und zusammen die „ICSDs“))] [,] [und] [anderes Clearing System eingeben].

**[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer *new global note* („NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls der Globalpfandbrief eine CGN ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer *classical global note* („CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „Gläubiger“ ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

**[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:**

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefs *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

## **§ 2 STATUS**

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefen] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]**.

## **§ 3 ZINSEN**

**[(A) Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stücklung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen .]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)

belaufen sich auf **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen: bezogen auf den Gesamtnennbetrag] [falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen: je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste festgelegte Stückelung einfügen] und [weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

**[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

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

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierten Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgegangenen Geschäftstag vorgezogen.]

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

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgegangenen Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) Zahlungen abwickeln.

(2) **Zinssatz.** **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:**

**[(i)] [im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die nicht Constant Maturity Swap („CMS“) variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, einfügen:** Der Zinssatz (der „**Zinssatz**“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[(ii)][im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:** Der Zinssatz (der „**Zinssatz**“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[10]** **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz** (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz per annum) (der „**[10]** **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen]** angezeigt wird, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich).

„**Zinsfestlegungstag**“ bezeichnet den **[zweiten]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** **[TARGET2]** **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET2 Geschäftstages einfügen:** „**TARGET2 Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2 Geschäftstag ist, einfügen:** „**[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** **Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die „**Marge**“ beträgt **[•]** % per annum.]

„**Bildschirmseite**“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

**[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die nicht CMS variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite zu der genannten Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken Markt **[in der Euro-Zone]** (um ca. 11.00 Uhr **[Londoner]** **[Brüsseler]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. **[„Euro-Zone“** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und

den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.] Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]** **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr **[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

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

**[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[10-] [andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort einfügen]** am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[10-] [andere Zahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze, multipliziert mit **[Faktor einfügen]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[10-][andere Zahl von Jahren einfügen]**Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der

Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)][**zutreffenden anderen Ort einfügen**] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, multipliziert mit [**Faktor einfügen**]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [10-] [**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der [10-] [**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der [10-] [**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), multipliziert mit [**Faktor einfügen**]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der [10-][**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der [10-] [**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die [10-][**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, multipliziert mit [**Faktor einfügen**].

„Referenzbanken“ bezeichnen [**falls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen**]: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [10-][**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [10-][**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsatz zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [10-][**andere Zahl von Jahren einfügen**] Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[**Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen**]: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

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

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

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

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

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

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

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

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag] [*jede festgelegte Stückelung*] der Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [*jeder festgelegten Stückelung*] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [*jede festgelegte Stückelung*] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls

später als am **[falls die Pfandbriefe an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen:** am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) (d) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Pfandbriefe an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen:** [vierten] auf die Berechnung folgenden [TARGET2] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) (d) definiert)] mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, **[die Zahlstellen]** und die Gläubiger bindend.

**[(7)] Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an, es sei denn die Pfandbriefe werden in der letzten vorangegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszins diesem höheren Zinssatz.]

**[(C) Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** per annum.]

**[(D) Im Fall von Pfandbriefen mit indexabhängiger Verzinsung oder Raten-Pfandbriefen oder anderen Pfandbriefen sind die anwendbaren Bestimmungen, die Zinsen betreffen, hier einzufügen.]**

**[(zutreffende Absatzziffer einfügen)] Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)]** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode **[andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

**[Im Fall von Zinszahlungen auf einen vorläufigen Globalpfandbrief einfügen:**

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3) (b) zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[im Fall von Pfandbriefen, die auf eine andere Währung als Euro lauten, einfügen:** der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die gesetzliche Währung des Staates der festgelegten Währung ist.] **[im Fall von Pfandbriefen, die auf Euro lauten, einfügen:** Euro.]

**[im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen:**

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz (3) bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[(5)] *Zahltag.* Fällt **[im Falle von Festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** der Fälligkeitstag einer Zahlung] **[im Falle von Variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:** der Fälligkeitstag] in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Zahltag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“)] Zahlungen abwickeln.

[(6)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] **[im Fall von Nullkupon Pfandbriefen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe;] **[im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:** die auf die Pfandbriefe anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag und sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

[(7)] *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

**[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Raten-Pfandbriefe sind, einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zum Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Pfandbriefe] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].]**

**[Im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an **[dem][den]** nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] zu **[der][den]** folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e] <b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b> [ [ ] ] [ ] ]	Rate[n] <b>[Rate(n) einfügen]</b> [ [ ] ] [ ] ]
---	---

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

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise **[am][an den]** Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) **[zum][zu den]** **[Wahl-Rückzahlungsbetrag] [beträgen]** (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b> [ [ ] ] [ ] ]	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag] [beträge]</b> (Call) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag] [beträge]</b> einfügen] [ [ ] ] [ ] ]
--	--

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestmitteilungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstmitteilungsfrist einfügen]** **[Tage] [TARGET2 Geschäftstage]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

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

## § 6 EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] [ZAHLSTELLE[N]] [UND BERECHNUNGSSTELLE]

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

**[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Lagerstelle oder gemeinsamer Lagerstelle als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**  
(außerdem handelnd als Zahlstelle in München)]

[Zahlstelle[n]: [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg]

**[andere Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

[Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Bundesrepublik Deutschland]]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.,] [und] (ii) solange die Pfandbriefe an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [.,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem [regulierten] Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wieder verkauft werden.

## **§ 10 BEKANNTMACHUNGEN**

[(1)] *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse außerhalb der Bundesrepublik Deutschland notiert sind, einfügen:**

(2) *Bekanntmachungen [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen]*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen], voraussichtlich [dem *Tageblatt* (Luxemburg)] [dem *Luxemburger Wort*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[zusätzliche Bestimmungen sind ggf. hier einzufügen (z.B. auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]**

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 12

### SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## C. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-PFANDBRIEFE

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe] (die „Darfandbriefe“) der Münchener Hypothekendarfbank eG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag [falls der Darfandbrief eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [festgelegten Stückelung(en) einfügen] (die „festgelegte[n] Stückelung[en]“) begeben.

(2) *Form.* Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein „Darfandbrief“).

**[Im Fall von Darfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobaldarfandbrief.* Die Darfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Darfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Vorläufiger Globaldarfandbrief – Austausch.*

(a) Die Darfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief (der „vorläufige Globaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarfandbrief wird gegen Darfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der „Dauerglobaldarfandbrief“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarfandbrief und der Dauerglobaldarfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Der vorläufige Globaldarfandbrief wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen den Dauerglobaldarfandbrief ausgetauscht. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht früher als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft Darfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarfandbrief gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jeder die Darfandbriefe verbrieftende Globaldarfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg („CBL“)] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien („Euroclear“)] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) („ICSD“ und zusammen die „ICSDs“))] [,] [und] [anderes Clearing System eingeben].

**[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer *new global note* („NGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls der Globalpfandbrief eine CGN ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer *classical global note* („CGN“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* „Gläubiger“ ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

**[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:**

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bezüglich des Globalpfandbriefs *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden.

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

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefen]** **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen]**.

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* „**Zinstagequotient**“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen:** [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode **[andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1)(a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf einen vorläufigen Globalpfandbrief einfügen:**

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3) (b) zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in Euro.

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

**[im Fall von TEFRA D Pfandbriefen einfügen:**

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz (3) bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Zahltag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) Zahlungen abwickeln].

[(6)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe sowie jeden Aufschlag und sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

[(7)] *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Pfandbriefe werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

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

**§ 6  
EMISSIONSSTELLE [UND ZAHLSTELLE[N]]**

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

**[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Lagerstelle oder gemeinsamer Lagerstelle als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Group Technology Operations  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Bundesrepublik Deutschland]

**[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:  
(außerdem handelnd als Zahlstelle in München)]**

[Zahlstelle[n]:                    [Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg]

**[andere Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** und (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

**§ 7  
STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

**§ 8  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ 9  
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

**§ 10  
BEKANNTMACHUNGEN**

[(1)] *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse außerhalb der Bundesrepublik Deutschland notiert sind, einfügen:**

(2) *Bekanntmachungen [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen].* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung [im] [in] [Großherzogtum Luxemburg] **[anderes Land einfügen]**, voraussichtlich [dem

*Tageblatt* (Luxemburg)] [dem *Luxemburger Wort*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[zusätzliche Bestimmungen sind ggf. hier einzufügen (z.B. auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)))]

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 12

### SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I A. und TEIL I B. wiedergegebenen Emissionsbedingungen. Diese sind nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abzuändern.

### A. Targeted Redemption-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] („TARN-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]“)

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

#### § 3 Zinsen

[(1) *Festzinsperiode.*

- (a) *Zinssatz.* Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) (der „Verzinsungsbeginn“) bis zum [Beginn der variablen Verzinsung einfügen] (ausschließlich) („Beginn der variablen Verzinsung“) mit jährlich [Festzinssatz einfügen] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine einfügen] [eines jeden Jahres] zahlbar (ein „Zinszahlungstag“).
- (b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(2)] *Variable Zinsperiode.*

- (a) *Zinszahlungstage.* Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden, bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en], variabel verzinst und zwar vom [Beginn der variablen Verzinsung einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit dem gemäß Absatz (2)(b) festgestellten Variablen Zinssatz. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

„Zinszahlungstag“ bedeutet jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen]

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]

[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) [falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen: das Trans-European

Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(b) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes.* Der variable Zinssatz (der **"Variable Zinssatz"**) wird für jede Zinsperiode durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen berechnet:

Der Variable Zinssatz entspricht [der Differenz aus **[Referenzzinssatz einfügen]** % p.a. (dem „Referenzzinssatz“) und dem **[Faktor einfügen]-fachen [des] [dem] Angebotssatz[es]** (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)].

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) **[und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)]**.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz negativ ist, ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode **0 %**.

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den **[fünften] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Endfälligkeitstag. **[Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die „Marge“ beträgt **[•]** % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich]**

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

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

**[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen:** „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]**

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

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

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

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

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

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

**[(4)]Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf **[den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung]** der **[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]** zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit **[dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung]** multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

**[(5)]Gesamtzinsbetrag.** Auf jede[n] **[Schuldverschreibung] [Pfandbrief]** wird ein Gesamtzinsbetrag (der „Gesamtzinsbetrag“) in Höhe von **[Prozentsatz einfügen] %** des Nennbetrages **[einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes]** von **[festgelegte Währung einfügen][festgelegte Stückelung einfügen]** gezahlt. Überschreitet die Summe der an den bisherigen Zinszahlungstagen bereits gezahlten Zinsbeträge zuzüglich des an einem Zinsfestlegungstag errechneten Zinsbetrages den

Gesamtzinsbetrag, wird der Zinsbetrag, der an dem auf diesen Zinsfestlegungstag folgenden Zinszahlungstag zu zahlen ist, um einen anteiligen Betrag reduziert, so dass der Gesamtzinsbetrag nicht überschritten wird und die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden an diesem Zinszahlungstag gemäß § 5 zurückgezahlt. Unterschreitet die Summe der Zinsbeträge, die an den dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstagen gezahlt wurden einschließlich des Zinsbetrags, der unmittelbar an dem dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinsfestlegungstag errechnet wird, den Gesamtzinsbetrag, so wird der am Endfälligkeitstag zu zahlende Zinsbetrag um einen anteiligen Betrag erhöht, so dass der Gesamtzinsbetrag erreicht wird.

**[(6)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag [der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern] gemäß § [10] [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen: am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz [(2)] (a) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] [falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen: [vierten] auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz [(2)] (a) definiert)] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind sowie den Gläubigern gemäß § [10] [12] mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

**[(8)] Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

**[(9)] Zinstagequotient.** „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode [andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

**[§ 5 (1) (Rückzahlung bei Endfälligkeit) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:**

## **§ 5 Rückzahlung**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit oder Erreichen des Gesamtzinsbetrages.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise angekauft oder entwertet, werden die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] entweder an dem Zinszahlungstag, an dem der Gesamtzinsbetrag gemäß § 3 Absatz [(5)] erreicht wird, oder spätestens am Endfälligkeitstag (jeweils der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf [jede Schuldverschreibung] [jeden Pfandbrief] entspricht **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]]**[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].**

Endfälligkeitstag ist der Zinszahlungstag, der auf den **[Endfälligkeitstag einfügen]** fällt.]

## B. Inflationsbezogene [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

### § 3 Zinsen

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden, bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der „**Verzinsungsbeginn**“) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)] verzinzt. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) „**Zinszahlungstag**“ bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstag]**

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].**]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“)] **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]**] Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.*

Der für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) maßgebende Zinssatz wird von der Berechnungsstelle am **[fünften] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** TARGET2-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag (nachfolgend „**Zinsfestlegungstag**“ genannt) nach den folgenden Bestimmungen festgestellt:

Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Mindestzinssatz von jährlich **[Mindestzinssatz einfügen]** % plus  $(\text{Index}_{(i)} / \text{Index}_{(i-1)})$ . Falls  $\text{Index}_{(i)} / \text{Index}_{(i-1)}$  kleiner als 1 ist, entspricht der Zinssatz dem Mindestzinssatz.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) **[und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)].**

„ $\text{Index}_{(i)}$ “ ist der „**tägliche Inflationsindex**“, der für den Zinszahlungstag der betreffenden Zinsperiode ermittelt wird.

„ $\text{Index}_{(i-1)}$ “ ist der „**tägliche Inflationsindex**“, der für den Zinszahlungstag der vorhergehenden Zinsperiode bzw. für den Verzinsungsbeginn, im Fall der ersten Zinsperiode, ermittelt wird.

„**täglicher Inflationsindex**“ ist ein durch lineare Interpolation von zwei monatlich aufeinanderfolgenden HVPI's ermittelter Index (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf den nächsten ein Hunderttausendstel Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet wird).

Der tägliche Inflationsindex wird gemäß nachfolgender Formel berechnet:

$\text{HVPI}_{(m-3)}$  plus  $\{(nbd-1 \text{ geteilt durch } ND_m) \text{ multipliziert mit } (\text{HVPI}_{(m-2)} \text{ minus } \text{HVPI}_{(m-3)})\}$ .

wobei:

„ $\text{HVPI}_{(m-3)}$ “ bedeutet der HVPI (wie unten definiert) des 3. Monats vor dem Monat, in den der Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige Zinszahlungstag fällt.

„ $\text{HVPI}_{(m-2)}$ “ bedeutet der HVPI (wie unten definiert) des 2. Monats vor dem Monat, in den der Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige Zinszahlungstag fällt.

„**nbd-1**“ bedeutet die Anzahl der aufgelaufenen Tage vom 1. Tag des Monats, in dem der Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige Zinszahlungstag liegt, bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) bzw. dem betreffenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„ $\text{ND}_m$ “ bedeutet die Anzahl der tatsächlichen Tage des Monats, in den der jeweilige Zinszahlungstag fällt.

„**HVPI**“ ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (ohne Tabak) für die Euro-Zone (nachfolgend „**Index**“ genannt), der monatlich vom Statistischen Amt der Europäischen Gemeinschaft (nachfolgend „**EUROSTAT**“ 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 Berechnungsstelle 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.

„**Euro-Zone**“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

(3) *Anpassung*: Wird der Index nach seiner ersten Veröffentlichung überarbeitet oder geändert, haben diese Änderungen keine Auswirkung auf die Indexberechnung nach diesen Emissionsbedingungen, es sei denn, die Überarbeitung erfolgt aufgrund einer Basisüberarbeitung (wie in Absatz (a) definiert) oder um einen Offenbaren Fehler (wie in Absatz (b) definiert) zu korrigieren:

(a) *Basisüberarbeitung*: Wird die Grundlage des Indexes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] neu überarbeitet, wird die Berechnungsstelle alle angemessenen Anpassungen vornehmen, um sicherzustellen, dass der basisüberarbeitete Index, wirtschaftlich betrachtet, dem Index vor der Überarbeitung entspricht (soweit dies nach vernünftigen Maßstäben durchführbar ist). Um Missverständnissen vorzubeugen, ist mit einer Basisüberarbeitung keine Anpassung des Indexwarenkorbes gemeint.

(b) *Offenbarer Fehler*: Wird der Index zu irgendeinem Zeitpunkt während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], auch nach mehr als 24 Stunden, nach seiner Veröffentlichung korrigiert, wird die Berechnungsstelle den Zinssatz und den für die jeweilige Zinsperiode zu zahlenden Zinsbetrag auf Basis des Indexstandes bestimmen, der vor dieser Korrektur veröffentlicht wurde, es sei denn, eine solche Korrektur wurde (nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle) aufgrund eines offenbaren Fehlers vorgenommen: in einem solchen Fall wird die Berechnungsstelle den korrigierten Indexstand verwenden.

(4) *Ersatzindex*. „**Ersatzindex**“ bezeichnet jeweils einen Index, der nach den nachfolgenden Regelungen ermittelt wird:

- (a) *Nachfolger*: Sofern der Index (i) nicht länger durch EUROSTAT berechnet oder veröffentlicht wird, aber die Berechnung oder Veröffentlichung durch eine nachfolgende Stelle erfolgt, die von der Berechnungsstelle anerkannt wird, oder (ii) von EUROSTAT oder einer nachfolgenden Stelle durch einen Nachfolgeindex ersetzt wird, dessen Berechnung nach Feststellung der Berechnungsstelle mit der gleichen oder im wesentlichen gleichen Formel und Berechnungsmethode erfolgt, dann gilt als Index der durch die nachfolgende Stelle berechnete und bekannt gemachte Index bzw. dieser Nachfolgeindex.
- (b) *Ersetzung*: Sofern der Index nicht länger veröffentlicht wird und die vorstehende Bestimmung gemäß Absatz (a) über den Nachfolger keine Anwendung findet, so bestimmt die Berechnungsstelle einen alternativen Verbraucherpreisindex.
- (c) Kann an einem Zinsfestlegungstag kein Indexstand festgestellt werden und ist auch kein Nachfolger gemäß vorstehendem Absatz (a) festgelegt worden und hat gemäß vorstehendem Absatz (b) keine Ersetzung stattgefunden, berechnet die Berechnungsstelle bis spätestens drei TARGET2-Geschäftstage nach dem Zinsfestlegungstag den Indexstand, indem sie an Stelle eines veröffentlichten Indexstandes, den Indexstand verwendet, wie er von der Berechnungsstelle im Wesentlichen in Übereinstimmung mit der Berechnungsformel und -methode, die unmittelbar vor der Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Indexes durch EUROSTAT für den Index anwendbar waren, bestimmt wird.

„**TARGET2-Geschäftstag**“ ist jeder Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated-Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) abgewickelt werden können.

(5) *Bezugnahmen auf den Index*: Nach Bestimmung eines Ersatzindexes gelten alle Bezugnahmen auf den Index in diesen Emissionsbedingungen als Bezugnahmen auf den Ersatzindex.

(6) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zahlbaren Zinsbetrag (der „**Zinsbetrag**“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(7) *Mitteilungen*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für die entsprechende Zinsperiode ermittelten HVPI<sub>(m-3)</sub>, der HVPI<sub>(m-2)</sub>, der jeweilige tägliche Inflationsindex, der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] und der Zinszahlungstag, [der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen sowie den Gläubigern] gemäß § [10] [12] unverzüglich mitgeteilt werden.

(8) *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

(9) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>).

(10) *Zinstagequotient*. „**Zinstagequotient**“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode [andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

## C. Now or Later – [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

### § 3 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden[, vorbehaltlich einer ordentlichen Kündigung gemäß § 5 Absatz [(3)], bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der „**Verzinsungsbeginn**“) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % (der „**Zinssatz**“) verzinst. Die Zinsen für die jeweilige Zinsperiode werden nach den Bestimmungen gemäß Absatz (2) entweder an dem jeweiligen Zinszahlungstag oder am Fälligkeitstag gezahlt.

„**Zinszahlungstag**“ ist der **[festgelegter Zinszahlungstag einfügen]** eines jeden Jahres.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf-folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)].

Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(2) *Festlegung des tatsächlichen Zinszahlungstages.* An jedem Zinsfestlegungstag stellt die Berechnungsstelle fest, ob der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird (der „**Angebotssatz**“), kleiner oder gleich dem Referenzzinssatz für die jeweilige Zinsperiode (der „**Referenzzinssatz**“) ist. Sofern der Angebotssatz kleiner oder gleich dem Referenzzinssatz ist, erfolgt die Zahlung von Zinsen zum Zinssatz gemäß Absatz (1) am folgenden Zinszahlungstag. Ist der Angebotssatz höher als der Referenzzinssatz erfolgt die Zahlung von Zinsen am Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert).

**Zinsperiode**  
von / bis (jeweils einschließlich)

**Referenzzinssatz**

\_\_\_\_\_

„**Zinsfestlegungstag**“ bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

„**Bildschirmseite**“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgesseite.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

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

wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

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

**[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen:** „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]**

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

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

(3) *Mitteilung von Angebotssatz und des Zeitpunkts der Zinszahlung.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der für die jeweilige Zinsperiode ermittelte Angebotssatz und der Zeitpunkt, an dem Zinsen für die jeweilige Zinsperiode gezahlt werden (entweder der jeweilige Zinszahlungstag oder der Fälligkeitstag) **[der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern] gemäß § [10] [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen: ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (2) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] [falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen: [vierten] auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (2) definiert)] mitgeteilt werden.**

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(5) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlösen, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(6) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode [andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

## D. Daily Range Accrual – [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

### § 3 Zinsen

(1) *Zinszahlungstage*. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden[, vorbehaltlich einer ordentlichen Kündigung gemäß § 5 Absatz [(3)], bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] mit dem gemäß Absatz (2) dieses § 3 festgestellten variablen Zinssatz (der „**Variable Zinssatz**“) verzinst und zwar vom [**Verzinsungsbeginn einfügen**] (einschließlich) (der „**Verzinsungsbeginn**“) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)]. Die Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

„**Zinszahlungstag**“ bedeutet jeder [**festgelegte Zinszahlungstage einfügen**].

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgegangenen Geschäftstag vorgezogen.]

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

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgegangenen Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

In diesem § 3 bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

**[(i) falls die Zinssatzbestimmung auf einem festen Referenzsatz basiert, einfügen:**

(2) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes*. Der Variable Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird **nachträglich** für die betreffende laufende Zinsperiode an jedem Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen bestimmt.

Der Variable Zinssatz für jede Zinsperiode wird nach Maßgabe der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{\bullet \% \text{ per annum } * n}{N}$$

Dabei ist:

**n** die Anzahl der Kalendertage in jedem Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag

(einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich) (jeweils eine „**Beobachtungsperiode**“), an denen der [Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung] **[zutreffenden anderen Referenzsatz einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode (der „**maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen**]-**Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, [kleiner] [größer] [als] [oder] [gleich] • % p.a. ist; und

**N** die Anzahl **aller** Kalendertage in jedem Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag (ausschließlich).

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf-folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) ausschließlich].

„**Zinsfestlegungstag**“ bezeichnet den [fünften] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET2] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert). **[Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

„**Bildschirmseite**“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines festen Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

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

Falls an dem betreffenden Kalendertag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird)** der Angebotsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Euro-Zonen] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotsätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfest-

legungstag gegenüber führenden Banken am [Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotsatz oder das arithmetische Mittel der Angebotsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotsätze angezeigt wurden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

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

[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäische Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

[(ii) falls die Zinssatzbestimmung auf einem variablen Referenzsatz basiert, einfügen:

(2) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes.* Der Variable Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird **nachträglich** für die betreffende laufende Zinsperiode an jedem Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup> (wie nachstehend definiert) durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen bestimmt.

Der **Variable Zinssatz** für jede Zinsperiode wird nach Maßgabe der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{\text{Referenzsatz}^{(2)} * n}{N}$$

Dabei ist:

- Referenzsatz<sup>(2)</sup>** der [Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung][zutreffenden anderen Referenzsatz einfügen] für die jeweilige Zinsperiode (der „[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]“), der am zweiten [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode („Zinsfestlegungstag<sup>(2)n</sup>“) auf der Bildschirmseite gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) angezeigt wird, [zuzüglich][abzüglich] einer Marge von •% per annum.
- n** die Anzahl der Kalendertage in jedem Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup> (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup> (ausschließlich) (jeweils eine „**Beobachtungsperiode**“), an denen der [Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung][zutreffenden anderen Referenzsatz einfügen] für die jeweilige Zinsperiode (der „[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]“) („Referenzsatz<sup>(1)n</sup>“), der auf der Bildschirmseite gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) angezeigt wird, [kleiner] [größer] [als] [oder] [gleich] • % p.a. ist. Für jeden Kalendertag während der Beobachtungsperiode, der kein [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag ist, gilt die Festsetzung des Referenzsatzes<sup>(1)</sup> des jeweils vorangehenden [TARGET2] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstages.
- N** die Anzahl **aller** Kalendertage in jedem Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup> (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup> (ausschließlich).

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)].

„Zinsfestlegungstag<sup>(1)</sup>“ bezeichnet den [fünften] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert). [Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) abgewickelt werden können.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

„Bildschirmseite“ bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder eine Nachfolgeseite.

„Beobachtungstag“ bezeichnet einen Kalendertag innerhalb einer Beobachtungsperiode.

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

[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines variablen Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]

Falls an einem Beobachtungstag oder an einem Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder kein Angebotssatz angezeigt wird, wird die Berechnungsstelle an dem betreffenden Beobachtungstag bzw. an dem betreffenden Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> von den Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) am betreffenden Beobachtungstag bzw. am betreffenden Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der [maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen] für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Beobachtungstag oder an dem betreffenden Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der [maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen] für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen [maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen] nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) an dem betreffenden Beobachtungstag bzw. an dem betreffenden Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der

**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebots-satz einfügen]** für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode der Angebotsatz für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotsätze für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als **[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]**-Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Beobachtungstag bzw. an dem betreffenden Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup> gegenüber führenden Banken am **[Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der **[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]** nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der **[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotsatz einfügen]** der Angebotsatz oder das arithmetische Mittel der Angebotsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, am letzten Tag vor dem betreffenden Beobachtungstag bzw. dem Zinsfestlegungstag<sup>(2)</sup>, an dem diese Angebotsätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].]

**[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: „Euro-Zone“** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäische Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]**

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

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen]**

(3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf **[den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung]** der **[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]** zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit **[dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung]** multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf **[den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] [der Schuldverschreibungen] [der Pfandbriefe]** für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag **[der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern]** gemäß § **[10] [12]** baldmöglichst, aber keinesfalls später als am **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen: am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] [falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen: [vierten] auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert)]** mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung

nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind sowie den Gläubigern gemäß § [10] [12] mitgeteilt.

(5) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(7) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode [andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

## E. Basis Plus – [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

### § 3 Zinsen

[(1) *Festzinsperiode.*

(a) *Zinssatz.* Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden[, vorbehaltlich einer ordentlichen Kündigung gemäß § 5 Absatz [(3)]] bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) (der „Verzinsungsbeginn“) bis zum [Beginn der variablen Verzinsung einfügen] (ausschließlich) („Beginn der variablen Verzinsung“) mit jährlich [Festzinssatz einfügen] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermine einfügen] [eines jeden Jahres] zahlbar.

(b) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(2) *Variable Zinsperiode.*

(a) *Zinszahlungstage.* Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden[, vorbehaltlich einer ordentlichen Kündigung gemäß § 5 Absatz [(3)]] bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] vom [Beginn der variablen Verzinsung einfügen] [(„Beginn der variablen Verzinsung“)] [(der „Verzinsungsbeginn“)] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit dem gemäß Absatz [(2)](b) dieses § 3 festgestellten variablen Zinssatz (der „Variable Zinssatz“) verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

„Zinszahlungstag“ bedeutet jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[(i) **bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

[(iii) **bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[(iv) **bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[**Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]

[**Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) [falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen: das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“)] [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] Zahlungen abwickeln.

(b) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes.* Der Variable Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird an jedem Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen bestimmt.

Der variable Zinssatz beträgt **entweder**

- **% p.a.**, wenn der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, **[multipliziert mit • %] [[zuzüglich] [abzüglich] • % p.a.]** am Zinsfestlegungstag **[kleiner] [größer] [als] [oder] [gleich] • % p.a.** ist,

**oder**

- **% p.a.**, wenn der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, **[multipliziert mit • %] [[zuzüglich] [abzüglich] • % p.a.]** am Zinsfestlegungstag **[kleiner] [größer] [als] [oder] [gleich] • % p.a.** ist.

„**Zinsperiode**“ bezeichnet den Zeitraum von dem **[Beginn der variablen Verzinsung] [Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) **[und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)]**.

„**Zinsfestlegungstag**“ bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

„**Bildschirmseite**“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeside.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich]**

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

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

**[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen:** „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]**

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

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

**[(3)] Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zahlbaren Zinsbetrag (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

**[(4)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag [der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern] gemäß § [10] [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen:** am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz [(2)] definiert) der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen:** [vierten] auf die Berechnung folgenden [TARGET2] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz [(2)] definiert)] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die

[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind sowie den Gläubigern gemäß § [10] [12] mitgeteilt.

[(5)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

[(7)] *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen:** [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode **[andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

## F. Basis Plus Korridor – [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[§ 3 (Zinsen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

### § 3 Zinsen

(1) (a) *Zinszahlungstage*. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden[, vorbehaltlich einer ordentlichen Kündigung gemäß § 5 Absatz [(3)], bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** [(der „**Verzinsungsbeginn**“)] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit dem gemäß Absatz [(1)](b) dieses § 3 festgestellten variablen Zinssatz (der „**Variable Zinssatz**“) verzinst. Die Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

„**Zinszahlungstag**“ bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**.

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[(i) bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

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

**[(iii) bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[(iv) bei Anwendung der Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[Falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, **[vorgezogen wird] [oder] [verschoben wird]**, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst **[und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen].]**

**[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.]

In diesem § 3 bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („**TARGET2**“) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln.

(b) *Bestimmung des Variablen Zinssatzes*. Der Variable Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird **nachträglich** an jedem Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachstehenden Bestimmungen bestimmt.

Der variable Zinssatz beträgt **entweder**

- **% p.a.**, wenn der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der „**[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]**“), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr **[Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, **[multipliziert mit • %] [[zuzüglich] [abzüglich] • % p.a.]** am Zinsfestlegungstag innerhalb der Bandbreite von • % p.a. bis • % p.a. (jeweils einschließlich) („**Bandbreite I**“) festgestellt wird,

**oder**

• % p.a., wenn der „[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]“, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) angezeigt wird, [multipliziert mit • %] [[zuzüglich] [abzüglich] • % p.a.] am Zinsfestlegungstag außerhalb der Bandbreite I, aber innerhalb der Bandbreite von • % p.a. bis • % p.a. (jeweils einschließlich) („Bandbreite II“) festgestellt wird

oder

[• % p.a.][Null], wenn der „[maßgebliche Anzahl von Monaten einfügen]-Monats-[EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [zutreffenden anderen Angebotssatz einfügen]“, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) angezeigt wird, [multipliziert mit • %] [[zuzüglich] [abzüglich] • % p.a.] am Zinsfestlegungstag außerhalb der Bandbreite II festgestellt wird.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem [Beginn der Variablen Verzinsung] [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und letztmalig bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich)].

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [fünften] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET2] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor dem [jeweiligen] Zinstermin. [Im Falle eines TARGET2-Geschäftstages einfügen: „TARGET2-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 („TARGET2“) abgewickelt werden können.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET2-Geschäftstag ist, einfügen: „[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

„Bildschirmseite“ bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgeside.

**[Falls eine andere Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden die Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt.]**

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Euro-Zonen] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die

betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Euro-Zonen] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

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

**[Im Falle des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen:** „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer ist als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen]**

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

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

(2) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zahlbaren Zinsbetrag (der „**Zinsbetrag**“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(3) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag [der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern] gemäß § [10] [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, einfügen:** am ersten Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einer anderen Wertpapierbörse oder gar nicht notiert werden, einfügen:** [vierten] auf die Berechnung folgenden [TARGET2] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert)] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu diesem Zeitpunkt notiert sind sowie den Gläubigern gemäß § [10] [12] mitgeteilt.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke

dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(5) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] endet mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vom Tag der Endfälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>1</sup>.

(6) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [die festgelegte Stückelung] [einer Schuldverschreibung] [eines Pfandbriefes] für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

**[Im Falle von Actual/Actual einfügen: [(ICMA-Regelung 251)] die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode [andere Actual/Actual Methode nach ICMA einfügen].]**

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

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

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

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market “*Bourse de Luxembourg*” or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). In case of Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area excluding the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be available in printed form, free of charge, at the registered office of the Issuer specified below.

## FORM OF FINAL TERMS MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Date]  
[Datum]

### Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]]  
[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]] issued on ●)]<sup>1</sup>

*[Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]]  
[(Diese Anleihe wird mit den [Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]], begeben am ●, zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen)]*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**EUR 25,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated 13 May 2011  
*datiert 13. Mai 2011*

of  
*der*

### Münchener Hypothekbank eG

(having its registered seat and office at Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich,  
Federal Republic of Germany)  
*(mit eingetragenem Sitz und Hauptverwaltung in Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München,  
Bundesrepublik Deutschland)*

Issue Price: [ ] per cent [free of trade] [plus accrued interest]<sup>1</sup>  
*Ausgabepreis: [ ] % [freibleibend] [plus Stückzinsen]*

Issue Date: [ ]<sup>2</sup>  
*Valutierungstag: [ ]*

Series No.: [ ]  
*Serien Nr.: [ ]*

Tranche No.: [ ]<sup>1</sup>  
*Tranche Nr.: [ ]*

<sup>1</sup> Include only in the case of increase of the initial issue.  
*Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.*

<sup>2</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the [Notes][Pfandbriefe]. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.  
*Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.*

These are the Final Terms of an issue of [Notes] [Pfandbriefe] under the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the “**Programme**”) of Münchener Hypothekenbank eG (“**MünchenerHyp**”). Full information on MünchenerHyp and the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 13 May 2011 pertaining to the Programme and any supplement, if any, thereto pursuant to Article 16 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (and amendments thereto by the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the “**Prospectus**”) and these Final Terms. The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Copies may be obtained without charge from MünchenerHyp, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Federal Republic of Germany.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme (das „**Programm**“) der Münchener Hypothekenbank eG („**MünchenerHyp**“). Vollständige Informationen über die MünchenerHyp und das Angebot der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind nur verfügbar, wenn der Debt Issuance Programme Prospekt vom 13. Mai 2011 über das Programm und etwaige Nachträge gemäß Artikel 16 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (sowie deren Änderungen durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) (der „**Prospekt**“) und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden. Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Kopien sind kostenlos erhältlich bei der MünchenerHyp, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Bundesrepublik Deutschland.*

Sub-sections immediately following and referring to those variable items in the Final Terms which have not been selected may be deleted.

*Unterabschnitte, die sich auf nicht angekreuzte Variablen in den Endgültigen Bedingungen beziehen und unmittelbar darunter aufgeführt sind, können gestrichen werden.*

## **Part I: TERMS AND CONDITIONS**

### **Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**[In case of Long-Form Conditions, insert:**

***Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einfügen:***

This Part I of these Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of [Notes] [Pfandbriefe] (the “**Terms and Conditions**”) set forth in the Prospectus. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] (die „**Emissionsbedingungen**“) zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in den Emissionsbedingungen festgelegt sind.*

All references in this Part I of these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I dieser Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the “**Conditions**”).

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) gestrichen.]*

**[In case of Integrated Conditions, insert:**

***Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:***

The Integrated Conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the “**Conditions**”) and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of [Notes] [Pfandbriefe] as set out in the Prospectus. The Conditions shall take precedence over any conflicting terms set forth in Part I of these Final Terms.

*Die für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geltenden konsolidierten Bedingungen (die „**Bedingungen**“) und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vor.]*

**[The following alternative language applies, if the first tranche of an issue, which is being increased, was issued under [an Information Memorandum] [a Prospectus] [a Debt Issuance Programme Prospectus] with an earlier date:**

***Der folgende alternative Wortlaut gilt, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter einem [Informationsmemorandum] [Prospekt] [Debt Issuance Programme Prospekt] mit einem früheren Datum begeben wurde:***

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions set forth in the Prospectus. These are the Final Terms of the [Notes] [Pfandbriefe] and must be read in conjunction with the Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the [Information Memorandum] [Prospectus] [Debt Issuance Programme Prospectus] dated • and are attached hereto.

*Die hierin verwendeten Begriffe gelten als für die Zwecke der in dem Prospekt wiedergegebenen Emissionsbedingungen definiert. Diese sind die Endgültigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und sind zusammen mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen aus dem [Informationsmemorandum] [Prospekt] [Debt Issuance Programme Prospekt] vom •, die hier beigefügt sind.]*

**Form of Conditions<sup>3</sup>**

**Form der Bedingungen**

- Long-Form Conditions  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*
- Integrated Conditions  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions<sup>4</sup>**

**Sprache der Bedingungen**

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- German and English (German text controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*
- English and German (English text controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN (§1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency [     ]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [     ]  
*Gesamtnennbetrag*

<sup>3</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for [Notes] [Pfandbriefe] which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the [Notes] [Pfandbriefe] are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten noch ganz oder teilweise an nicht-qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise nicht-qualifizierten Anlegern öffentlich angeboten oder anfänglich verkauft werden.*

<sup>4</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Münchener Hypothekenbank eG.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Emissionsstelle und der Münchener Hypothekenbank eG erhältlich sein.*

Specified Denomination(s)<sup>5</sup> [ ]  
*Festgelegte Stückelung(en)*

Number of [Notes] [Pfandbriefe] to be issued in each Specified Denomination [ ]  
*Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]*

**Form**  
**Form**

**Notes**  
**Schuldverschreibungen**

**Pfandbriefe**

Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*

Public Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

**Jumbo-Pfandbriefe**

Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehen*

Public Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

**New Global Note**  
**New Global Note**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**TEFRA C**  
**TEFRA C**

Permanent Global [Note] [Pfandbrief]  
*[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]*

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

Temporary Global [Note] [Pfandbrief] exchangeable for a Permanent Global [Note] [Pfandbrief]  
*Vorläufige(r) [Globalurkunde][Globalpfandbrief] austauschbar gegen eine(n) [Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]*

**Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>6</sup>**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**

Permanent Global [Note] [Pfandbrief]  
*[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System

Clearstream Banking AG  
Mergenthaler Allee 61  
65760 Eschborn  
Federal Republic of Germany

<sup>5</sup> The minimum denomination of the [Notes] [Pfandbriefe] will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the [Notes] [Pfandbriefe].

*Die Mindeststückelung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beträgt, wenn sie in Euro begeben werden, EUR 1.000, bzw. entspricht, falls sie in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] dem Gegenwert von EUR 1.000 gleichkommt oder diesen übersteigt.*

<sup>6</sup> Applicable only if [Notes] [Pfandbriefe] have an initial maturity of one year or less.

*Nur anwendbar bei [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

- Clearstream Banking, société anonyme  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels  
Kingdom of Belgium
- Other (specify including address) [       ]  
*Sonstige (angeben mit Adresse)*

**INTEREST (§ 3)**

**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]**  
***Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

***Zinssatz und Zinszahlungstage***

Rate of Interest [       ] per cent per annum  
*Zinssatz* [       ] % per annum

Interest Commencement Date [       ]  
*Verzinsungsbeginn*

Interest Payment Date(s) [       ]  
*Zinszahlungstag(e)*

First Interest Payment Date [       ]  
*Erster Zinszahlungstag*

Initial Broken Amount(s) per Specified Denomination [       ]  
*Anfängliche(r) Bruchteilszinsbetrag(-beträge)*  
*für jede festgelegte Stückelung*

Initial Broken Amount per aggregate principal amount [       ]  
*Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*

Interest Payment Date preceding the Maturity Date [       ]  
*Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

Final Broken Amount(s) per Specified Denomination [       ]  
*Abschließende(r) Bruchteilszinsbetrag(-beträge)*  
*für jede festgelegte Stückelung*

Final Broken Amount per aggregate principal amount [       ]  
*Abschließender Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*

**Business Day Convention<sup>7</sup>**

***Geschäftstagekonvention***

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention*

- FRN Convention (specify period(s)) [       ] [months/other – specify]  
*FRN-Konvention (Zeitraum angeben)* [       ] [Monate/andere – angeben]

- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

- Preceding Business Day Convention  
*Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention*

Adjustment of Interest [Yes/No]  
*Anpassung der Zinsen* [Ja/Nein]

<sup>7</sup> Only to be completed in case of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] which provide for an additional interest calculation type.  
*Nur auszufüllen bei Festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die zusätzlich eine andere Verzinsungsart vorsehen.*

- Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]**  
**Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**
- Inflation-related [Notes] [Pfandbriefe]**  
**Inflationsbezogene [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**
- Minimum Rate of Interest [ ]  
 Mindestzinssatz
- Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**
- Interest Commencement Date [ ]  
 Verzinsungsbeginn
- Specified Interest Payment Date(s) [ ]  
 Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)
- Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/months/other – specify]  
 Festgelegte Zinsperiode(n) [ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]
- Business Day Convention**  
**Geschäftstagekonvention**
- Modified Following Business Day Convention  
 Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
 FRN-Konvention (Zeitraum angeben) [ ] [Monate/andere – angeben]
- Following Business Day Convention  
 Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention  
 Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
- Adjustment of Interest [Yes/No]  
 Anpassung der Zinsen [Ja/Nein]
- Relevant Financial Centre(s) (specify all)** [ ]  
**Relevante(s) Finanzzentr(en/um) (alle angeben)**
- Rate of Interest**  
**Zinssatz**
- Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe] other than**  
**Constant Maturity Swap Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]**  
**Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe],**  
**die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche**  
**[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind.**
- Screen Rate Determination  
 Bildschirmfeststellung
- EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET2 Business  
 Day/EURIBOR Panel/ Interbank Market in the Euro-Zone)  
 EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET2  
 Geschäftstag/EURIBOR Panel/ Interbankenmarkt in der Euro-Zone)  
 Screen page [ ]  
 Bildschirmseite
- LIBOR (London time/London Business Day/  
 London Interbank Market)  
 LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/  
 Londoner Interbankenmarkt)  
 Screen page [ ]  
 Bildschirmseite
- Other (specify) [ ]  
 Sonstige (angeben)

Screen page(s) [ ]  
*Bildschirmseite(n)*

**Constant Maturity Swap Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]**  
***Constant Maturity Swap variabel verzinsliche***  
***[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

Number of years [ ]  
*Anzahl von Jahren*

Factor [ ]  
*Faktor*

**Margin**  
***Marge***

plus  
*plus*

minus  
*minus*

**Interest Determination Date**  
***Zinsfestlegungstag***

second Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

**Interest Amount**  
***Zinsbetrag***

calculated by applying the Rate of Interest to the aggregate principal amount  
*berechnet durch Bezugnahme des Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag*

calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination  
*berechnet durch Bezugnahme des Zinssatzes auf jede festgelegte Stückelung*

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz (2)) (angeben)*

**ISDA Determination<sup>8</sup>** [specify details]  
***ISDA-Feststellung*** [Details einfügen]

**Other Method of Determination/Indexation**  
**(insert details (including Margin, Interest Determination Date,**  
**Reference Banks, fall-back provisions))** [specify details]  
***Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung***

***(Einzelheiten angeben (einschließlich Marge, Zinsfestlegungstag,***  
***Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))*** [Details einfügen]

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
***Mindest- und Höchstzinssatz***

Minimum Rate of Interest [ ] per cent per annum  
*Mindestzinssatz* [ ] % per annum

Maximum Rate of Interest [ ] per cent per annum  
*Höchstzinssatz* [ ] % per annum

<sup>8</sup> ISDA Determination should only be applied in the case of Notes or Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note or Permanent Global Pfandbrief because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Global Note or Global Pfandbrief.  
*ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe durch eine/einen Dauer-Globalurkunde/Dauer-Globalpfandbrief verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions der entsprechenden Globalurkunde oder dem entsprechenden Globalpfandbrief beizufügen sind.*

**Other structured Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]** [ ]  
**Sonstige strukturierte variabel verzinsliche**  
**[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**  
(set forth details in full here (including fall back provisions,  
if the relevant reference interest rate is not available))  
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen,  
wenn der maßgebliche Referenzzinssatz nicht verfügbar ist))]

**Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]**  
**Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

**Accrual of Interest**  
**Auflaufende Zinsen**

Amortisation Yield [ ] per cent per annum  
Emissionsrendite [ ] % per annum]

**Targeted Redemption [Notes] [Pfandbriefe]**  
**Targeted Redemption-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

**Fixed Rate Interest Period**  
**Festzinsperiode**

Interest Commencement Date [ ]  
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Payment Date(s) [ ]  
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)

Fixed Rate [ ]  
Festzinssatz

**Floating Rate Interest Period**  
**Variable Zinsperiode**

Floating Rate Interest Commencement Date [ ]  
Beginn der variablen Verzinsung

Specified Interest Payment Date(s) [ ]  
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)

Business Day Convention  
Geschäftstagekonvention

Modified Following Business Day Convention  
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
FRN-Konvention (Zeitraum angeben) [ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention  
Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention  
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention

Adjustment of Interest [Yes/No]  
Anpassung der Zinsen [Ja/Nein]

Reference Interest Rate [ ]  
Referenzzinssatz

**Factor** [ ]  
**Faktor**

Percentage of Total Interest Amount [ ]  
Prozentsatz des Gesamtzinsbetrags]

**Inflation-related [Notes] [Pfandbriefe]**

***Inflationsbezogene [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Rate of Interest [ ] per cent per annum  
*Zinssatz* [ ] % per annum

Specified Interest Payment Date(s) [ ]  
*Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*

Business Day Convention  
*Geschäftstagekonvention*

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)* [ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention*

Adjustment of Interest [Yes/No]  
*Anpassung der Zinsen* [Ja/Nein]

Reference Interest Rate for each Interest Period [set forth formula] [ ]  
*Referenzzinssatz für sämtliche Zinsperioden angeben [Formel einfügen]*

**Now or later [Notes] [Pfandbriefe]**

***Now or later-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Rate of Interest [ ] per cent per annum  
*Zinssatz* [ ] % per annum

Specified Interest Payment Date [ ]  
*Festgelegter Zinszahlungstag*

Reference Interest Rate for each Interest Period (specify) [ ]  
*Referenzzinssatz für sämtliche Zinsperioden (angeben)*

**Daily Range Accrual [Notes] [Pfandbriefe]**

***Daily Range Accrual-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Rate of Interest [ ] per cent per annum  
*Zinssatz* [ ] % per annum

Specified Interest Payment Date(s) [ ]  
*Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*

Business Day Convention  
*Geschäftstagekonvention*

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)* [ ] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

<input type="checkbox"/>	Preceding Business Day Convention <i>Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention</i>		
	Adjustment of Interest <i>Anpassung der Zinsen</i>		[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="checkbox"/>	<b>Basis Plus [Corridor] [Notes] [Pfandbriefe]</b> <b><i>Basis Plus-[Korridor] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]</i></b>		
	<b>Fixed Rate Interest Period</b> <b><i>Festzinsperiode</i></b>		[Yes/No] [Ja/Nein]
	Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>		[ ]
	Fixed Interest Payment Date(s) <i>Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)</i>		[ ]
	Fixed Rate <i>Festzinssatz</i>		[ ]
	<b>Floating Rate Interest Period</b> <b><i>Variable Zinsperiode</i></b>		
	Floating Rate Interest Commencement Date <i>Beginn der variablen Verzinsung</i>		[ ]
	Rate of Interest [specify formula] <i>Zinssatz [Formel angeben]</i>	[ ] per cent per annum [ ] % per annum	
	Specified Interest Payment Date(s) <i>Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)</i>		[ ]
	Business Day Convention <i>Geschäftstagekonvention</i>		
<input type="checkbox"/>	Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention</i>		
<input type="checkbox"/>	FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[ ] [months/other – specify] [ ] [Monate/andere – angeben]	
<input type="checkbox"/>	Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>		
<input type="checkbox"/>	Preceding Business Day Convention <i>Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention</i>		
	Adjustment of Interest <i>Anpassung der Zinsen</i>		[Yes/No] [Ja/Nein]
	Reference Interest Rate <i>Referenzzinssatz]</i>		[ ]
	<b>Factor</b> <b><i>Faktor</i></b>		[ ]
	Reference Interest Rate for each Interest Period (specify) <i>Referenzzinssatz für jede Zinsperiode (angeben)]</i>		[ ]
<input type="checkbox"/>	<b>Dual Currency Notes</b> <b><i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i></b> (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest/fall-back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(es)(e) zur Bestimmung von Kapital und/oder Zinsen/Ausweichbestimmungen))]</i>		[ ]

**Index-linked Interest [Notes] [Pfandbriefe]** [ ]  
**[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] mit indexabhängiger Verzinsung**  
 (set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest and fall back provisions))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Indexes/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsen sowie Ausweichbestimmungen))*

**Instalment [Notes] [Pfandbriefe]** [ ]  
**Raten-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**  
 (set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

**Other Notes**  
**Sonstige Schuldverschreibungen**  
 (set forth details in full here or in an attachment)  
*(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)*

**Day Count Fraction<sup>9</sup>**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Other  
*Andere*

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahltag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all) [ ]  
*Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**[Notes] [Pfandbriefe] other than Instalment [Notes][Pfandbriefe]**  
**[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] außer Raten-[Schuldverschreibungen]**  
**[Pfandbriefe]**

Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

Final Redemption Amount [ ]  
*Rückzahlungsbetrag*

Principal amount  
*Nennbetrag*

Final Redemption Amount (per Specified Denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)*

<sup>9</sup> Complete for all [Notes] [Pfandbriefe].  
 Für alle [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ausfüllen.

**Instalment [Notes] [Pfandbriefe]****Raten-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

Instalment Date(s) [ ]  
*Ratenzahlungstermin(e)*

Instalment Amount(s) [ ]  
*Rate(n)*

**Targeted Redemption [Notes] [Pfandbriefe]****Targeted Redemption-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

Final Maturity Date [ ]  
*Endfälligkeitstag*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

Principal amount  
*Nennbetrag*

Final Redemption Amount (per Specified Denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)*

**Early Redemption****Vorzeitige Rückzahlung****Early Redemption for Reasons of Taxation**

[Yes/No]

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

[Ja/Nein]

**Early Redemption at the Option of the Issuer**

[Yes/No]

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

[Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount [ ]  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice to Holders<sup>10</sup> [ ]  
*Mindestmitteilungsfrist an die Gläubiger*

Maximum Notice to Holders [ ]  
*Höchstmitteilungsfrist an die Gläubiger*

**Early Redemption at the Option of a Holder<sup>11</sup>**

[Yes/No]

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers**

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer<sup>12</sup> [ ] days  
*Mindestmitteilungsfrist an die Emittentin* [ ] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [ ] days  
*Höchstmitteilungsfrist an die Emittentin (nie mehr als 60 Tage)* [ ] Tage

<sup>10</sup> Euroclear Bank SA/NV requires a minimum notice period of 5 business days.

*Euroclear Bank SA/NV verlangt eine Mindestmitteilungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>11</sup> Not to be completed in the case of Pfandbriefe.

*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>12</sup> Euroclear Bank SA/NV requires a minimum notice period of 5 business days.

*Euroclear Bank SA/NV verlangt eine Mindestmitteilungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

**Early Redemption Amount<sup>13</sup>****Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

Zero Coupon Notes:

*Nullkupon-Schuldverschreibungen:* Discount Basis  
*Abgezinst* Accrued Basis  
*Aufgezinst*Reference Price [ ]  
*Referenzpreis*Amortisation Yield [ ]  
*Amortisationsrendite***FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)  
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] [ZAHLSTELLE[N]] [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Fiscal Agent

*Emissionsstelle* Deutsche Bank Aktiengesellschaft Münchener Hypothekenbank eGCalculation Agent/specified office [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle* Deutsche Bank Aktiengesellschaft [ ] Münchener Hypothekenbank eG [ ] Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)* Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)***TAXATION (§ 7)****STEUERN (§ 7)**Gross-up provision [Yes/No]  
*Quellensteuerausgleich [Ja/Nein]***NOTICES (§ [10] [12])****BEKANNTMACHUNGEN (§ [10] [12])****Place and medium of Publication****Ort und Medium der Bekanntmachung** Federal Republic of Germany (electronic Federal Gazette)  
*Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)* Grand Duchy of Luxembourg [(Luxemburger Wort) / (Tageblatt (Luxemburg))]  
*Großherzogtum Luxemburg [(Luxemburger Wort) / (Tageblatt (Luxemburg))]* Other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)* Website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))  
*Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))***Governing Law****Anwendbares Recht**German Law  
*Deutsches Recht*<sup>13</sup> Not to be completed in the case of Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

Part II./1: **ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO [NOTES] [PFANDBRIEFE] WITH A SPECIFIED DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR [50,000] [100,000]**<sup>14</sup>  
Teil II./1: **ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE] MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR [50.000] [100.000]**

**A. ADDITIONAL RISK FACTORS**<sup>15</sup>  
**A. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN**

[Not applicable] [insert details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**B. IMPORTANT INFORMATION**  
**B. WICHTIGE INFORMATIONEN**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind**

- Save as discussed in the Prospectus under “Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the [Notes] [Pfandbriefe] has an interest material to the offer.  
*Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt „Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer“ angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*
- Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

[None] [specify details]  
[Keine] [Einzelheiten angeben]

**[Reasons for the offer]**<sup>16</sup>  
**Gründe für das Angebot]**

[None] [specify details]  
[Keine] [Einzelheiten angeben]

Estimated net amount of the proceeds <i>Geschätzter Nettoerlös</i>	[ ]
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	[ ]

**C. INFORMATION CONCERNING THE [NOTES] [PFANDBRIEFE] TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING**

**C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]**

**Eurosystem eligibility**  
**EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)*
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)*

<sup>14</sup> If the relevant Member State of the European Economic Area has implemented the relevant provision of Directive 2010/73/EU.

*Wenn der entsprechende Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums die entsprechende Regelung der Richtlinie 2010/73/EU umgesetzt hat.*

<sup>15</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under section “Risk Factors” in the Prospectus.  
*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren einfügen, die nicht im Abschnitt „Risk Factors“ des Prospekts enthalten sind.*

<sup>16</sup> See “Use of Proceeds” wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.  
*Siehe „Use of Proceeds“ im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code <i>Common Code</i>	[ ]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[ ]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[ ]

**Yield** [ ]  
**Rendite**

[(if [Notes] [Pfandbriefe] are not redeemed prior to maturity)]<sup>17</sup>  
[(sofern die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden)]

Method of calculating the yield  
*Berechnungsmethode der Rendite*

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.  
*ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.*
- Other method (specify, including a description of the method)  
*Andere Methode (angeben, einschließlich einer Beschreibung der Methode)*

**Historic Interest Rates**<sup>18</sup>  
**Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]  
*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR] [EURO-LIBOR] [LIBOR] [ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]*

- Details Relating to the interest-related Underlying and to the Performance of the [Index] [Formula] [Other Variable]. Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and other Information concerning the interest-related Underlying**<sup>19</sup>  
*Einzelheiten über den zinsbezogenen Basiswert und hinsichtlich der Entwicklung des [Indexes] [der Formel] [einer anderen Variablen]. Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken und andere Informationen betreffend den zinsbezogenen Basiswert*

[None] [specify details here]  
[Keine] [Einzelheiten hier angeben]

<sup>17</sup> Only applicable for Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe].  
*Gilt nur für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].*

<sup>18</sup> Only applicable for Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe].  
*Nur bei variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] anwendbar.*

<sup>19</sup> Only applicable for Index-linked Interest or other Variable Linked [Notes] [Pfandbriefe]: Need to include details of where information relating to past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained. Need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident.  
*Nur bei indexabhängiger Verzinsung und anderen an eine Variable gebundenen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung sowie die Volatilität des Indexes/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können. Es ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

[Information about the past and the further performance of the interest-related Underlying and its volatility can be obtained from *[insert relevant screen page]* *[insert relevant website]* *[others]*

**Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung des zinsbezogenen Basiswertes und seine Volatilität können über die *[relevante Bildschirmseite einfügen]* *[relevante Website einfügen]* *[andere]* eingeholt werden**

[None] *[specify details here]*

*[Keine] [Einzelheiten hier angeben]*

**[Underlying is a Security]<sup>20</sup>**

***Basiswert ist ein Wertpapier***

**Securities Identification Numbers**

***Wertpapier-Kenn-Nummern***

Common Code [ ]

ISIN [ ]

German Securities Code [ ]

*Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*

Any other securities number [ ]

*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer]*

**[Underlying is an Index**

***Basiswert ist ein Index***

Name of Index [ ]

*Name des Indexes*

[Description of Index]<sup>21</sup> [Details of where information about the Index can be obtained]<sup>22</sup> [ ]

*[Indexbeschreibung] [Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]*

[specify details here] [ ]

*[Einzelheiten hier angeben]*

**[Underlying is an Interest Rate**

***Basiswert ist ein Zinssatz***

Description of Interest Rate [ ]

*Beschreibung des Zinssatzes*

[specify details here] [ ]

*[Einzelheiten hier angeben]*

**[Underlying is a Basket of Underlyings**

***Basiswert ist ein Korb von Basiswerten***

Weightings of each underlying in the basket<sup>23</sup> [ ]

*Gewichtung jedes einzelnen Basiswerts im Korb*

[specify details here]

*[Einzelheiten hier angeben]*

<sup>20</sup> Insert name of the relevant issuer.

*Name des betreffenden Emittenten einfügen.*

<sup>21</sup> Only applicable, if the Index is composed by the Issuer.

*Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>22</sup> Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

*Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>23</sup> Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.

*Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.*

**Comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident**  
***Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in den Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind***

[insert details here]

*[Einzelheiten hier einfügen]*

**Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying**<sup>24</sup>  
***Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen könnten***

[insert details here]

*[Einzelheiten hier einfügen]*

**Adjustment rules with relation to events concerning the underlying**  
***Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen***

[insert details here]

*[Einzelheiten hier einfügen]*

**Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment**<sup>25</sup>  
***Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse(s) und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage***

[insert details here]

*[Einzelheiten hier einfügen]*

**Restrictions on the free transferability of the [Notes] [Pfandbriefe]**  
***Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]***

[None]

*[Keine]*

**Settlement procedure**  
***Abrechnungsverfahren***

[specify details]

*[Einzelheiten angeben]*

**Method of return payments, payment/delivery date, method of calculation**  
***Rückzahlungsmethode, Zahlungs-/Lieferungstag, Berechnungsmethode***

[specify details]

*[Einzelheiten angeben]*

<sup>24</sup> To be completed only if applicable.

*Nur falls anwendbar einzufügen.*

<sup>25</sup> Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. Need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

*Nur bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Es ist eine klare und umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

## Taxation

### Besteuerung

Information on taxes on the income from the [Notes] [Pfandbriefe] withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought<sup>26</sup>

*Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird*

[None] [specify details]

*[Keine] [Einzelheiten angeben]*

## D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

### D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions to which the offer is subject

*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

[None] [specify details]

*[Keine] [Einzelheiten angeben]*

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer

*Gesamtbetrag der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum*

[None] [specify details]

*[Keine] [Einzelheiten angeben]*

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open  
*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt*

[not applicable] [specify details]

*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

Description of the application process

*Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*

[not applicable] [specify details]

*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner*

[not applicable][specify details]

*[nicht anwendbar][Einzelheiten angeben]*

Details of the minimum and/or maximum amount of application,

(whether in number of [Notes] [Pfandbriefe] or aggregate amount to invest)

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] oder des gesamten zu investierenden Betrags)*

[not applicable] [specify details]

*[nicht anwendbar][Einzelheiten angeben]*

<sup>26</sup> Unless specified in the Prospectus.  
*Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.*

Method and time limits for paying up the [Notes] [Pfandbriefe] and for delivery of the [Notes] [Pfandbriefe]

*Methode und Fristen für die Bedienung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und ihre Lieferung*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Manner and date in which results of the offer are to be made public

*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Various categories of potential investors to which the [Notes] [Pfandbriefe] are offered

*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] angeboten werden*

- Qualified Investors  
*Qualifizierte Anleger*
- Non-qualified Investors  
*Nicht-qualifizierte Anleger*
- Qualified and Non-qualified Investors  
*Qualifizierte und Nicht-qualifizierte Anleger*

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries

and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser

*Methode, mittels derer der Angebotspreis festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung.*

*Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Expected price at which the [Notes] [Pfandbriefe] will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and

taxes specifically charged to the subscriber or purchaser

*Preis, zu dem die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] angeboten werden / Methode, mittels derer der Angebotspreis festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie*

*der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden*

[not applicable] [specify details]  
[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place  
*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

[insert details]  
*[Einzelheiten einfügen]*

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details including form of commitment**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Specify Management Group or Dealer(s) (including address)  
*Bankenkonsortium oder Platzeur(e) angeben (einschließlich Adresse)*

- firm commitment [     ]  
*feste Zusage*
- no firm commitment / best efforts arrangements [     ]  
*keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [     ]  
*Management-/Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [     ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) [     ]  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) [     ]  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager**  
**Kursstabilisierender Platzeur/Manager**

[None/insert details]  
*[Keiner/Einzelheiten einfügen]*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

[     ]

- Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrags*
- General features of the Subscription Agreement  
*Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags*

**Date when the oral agreement on the issue of the [Notes] [Pfandbriefe] has been reached**  
**Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

[     ]

**E. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS**  
**E. ZULASSUNG ZUM HANDEL, NOTIERUNG UND HANDELSREGELN**

**Admission(s) to Trading and Listing(s)** [Yes/No]  
**Börsenzulassung(en) und -notierung(en)** [Ja/Nein]

- Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*
  - Admission: Regulated Market “*Bourse de Luxembourg*” / Listing: Official List  
*Börsenzulassung: Regulierter Markt “Bourse de Luxembourg” / Notierung: Amtlicher Handel*
  - Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)*
- Munich Stock Exchange  
*Börse München*
  - Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Other (insert details) [ ]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

**Date of admission<sup>27</sup>** [ ]  
**Termin der Zulassung**

All markets appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, [Notes] [Pfandbriefe] of the same class of the [Notes] [Pfandbriefe] to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>28</sup>  
*Angabe sämtlicher Märkte, wie sie in der Übersicht der Europäischen Kommission über die geregelten Märkte aufgeführt sind, oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*
- Munich Stock Exchange  
*Börse München*
- Other (insert details) [ ]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und für Liquidität mittels Geld- und Briefkursen sorgen, und Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage*

[not applicable] [specify details]  
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten angeben]

<sup>27</sup> To be completed only if known.  
*Nur auszufüllen, soweit bekannt.*

<sup>28</sup> Only to be completed in case of increase(s) of the initial issue.  
*Nur auszufüllen bei Aufstockung(en) der Ursprungsanleihe.*

**Part II/2: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO [NOTES] [PFANDBRIEFE] WITH A SPECIFIED DENOMINATION OF AT LEAST EUR [50,000] [100,000]<sup>29</sup>**  
**Teil II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE] MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON MINDESTENS EUR [50.000] [100.000]**

**A. ADDITIONAL RISK FACTORS<sup>30</sup>**  
**A. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN**

[None] [specify details]  
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

**B. IMPORTANT INFORMATION**  
**B. WICHTIGE INFORMATIONEN**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer**  
**Interessen von natürlichen und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind**

- Save as discussed in the Prospectus under “Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the [Notes] [Pfandbriefe] has an interest material to the offer.  
*Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt „Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer“ angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*
- Other interest (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

**C. INFORMATION CONCERNING THE [NOTES] [PFANDBRIEFE] TO BE ADMITTED TO TRADING**  
**C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUM HANDEL ZUZULASSENDE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]**

**Eurosystem eligibility**  
**EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)*
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)*
- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code [ ]  
*Common Code*

ISIN Code [ ]  
*ISIN Code*

<sup>29</sup> If the relevant Member State of the European Economic Area has implemented the relevant provision of Directive 2010/73/EU.  
*Wenn der entsprechende Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums die entsprechende Regelung der Richtlinie 2010/73/EU umgesetzt hat.*

<sup>30</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under section “Risk Factors” in the Prospectus.  
*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren einfügen, die nicht im Abschnitt „Risk Factors“ des Prospekts enthalten sind.*

German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[ ]
<b>Yield on issue price<sup>31</sup></b> <b>Emissionsrendite</b>	[ ]
<b>Restrictions on the free transferability of the</b> <b>[Notes] [Pfandbriefe]</b>	[None]
<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b> <b>der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]</b>	[Keine]
<b>Method of distribution</b> <b>Vertriebsmethode</b>	[insert details] [Einzelheiten einfügen]
<input type="checkbox"/> Non-syndicated <i>Nicht syndiziert</i>	
<input type="checkbox"/> Syndicated <i>Syndiziert</i>	
<b>Management Details</b> <b>Einzelheiten bezüglich der Dealer</b>	
Dealer(s)/Management Group (specify) <i>Platzeur(e)/Bankenkonsortium (angeben)</i>	[insert name and address] [Name und Adresse einfügen]
<b>Commissions</b> <b>Provisionen</b>	
Management/Underwriting Commission (specify) <i>Management-/Übernahmeprovision (angeben)</i>	[ ]
Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[ ]
Listing Commission (specify) <i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	[ ]
Other (specify) <i>Andere (angeben)</i>	
<b>Stabilising Manager</b> <b>Kursstabilisierender Manager</b>	[None/insert details] [Keiner/Einzelheiten einfügen]
<b>Stabilisation Period<sup>32</sup></b> <b>Stabilisierungszeitraum</b>	[insert commencement and end of the Stabilisation Period] [Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen]

<sup>31</sup> Only applicable for Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.  
*Nur für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.*

<sup>32</sup> Complete only in respect of any stabilisation action to which the laws of the Federal Republic of Germany apply.  
*Nur auszufüllen für Stabilisierungsmaßnahmen, die den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland unterliegen.*

**D. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS**  
**D. ZULASSUNG ZUM HANDEL, NOTIERUNG UND HANDELSREGELN**

**Admission(s) to Trading and Listing(s)**  
**Börsenzulassung(en) und -notierung(en)**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

- Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburger Wertpapierbörse*
  - Admission: Regulated Market “*Bourse de Luxembourg*” / Listing: Official List  
*Börsenzulassung: Regulierter Markt “Bourse de Luxembourg” / Notierung: Amtlicher Handel*
  - Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)*
- Munich Stock Exchange  
*Börse München*
  - Regulated Market  
*Regulierter Markt*
- Other (insert details)  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)* [     ]

Estimate of the total expenses related to admission to trading [     ]  
*Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

**Part II./3: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO ALL [NOTES] [PFANDBRIEFE]**  
**Teil II./3: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF SÄMTLICHE [SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]**

**[Post-issuance Information**

**Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission**

The Issuer will not provide any post-issuance information as from **[insert Issue Date for the [Notes] [Pfundbriefe]]**, with regard to the interest-related Underlying, except if required by any applicable laws and regulations.

*Die Emittentin wird keine Informationen in Bezug auf den zinsbezogenen Basiswert nach erfolgter Emission am **[Valutierungstag der [Schuldverschreibungen] [Pfundbriefe] einfügen]** veröffentlichen, ausgenommen, wenn dies aufgrund anwendbarer Gesetze und Vorschriften verlangt wird.]*

**The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.**

**Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.**

- TEFRA C  
TEFRA C
- TEFRA D  
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer  
Nicht-befreites Angebot

[not applicable] [applicable]<sup>33</sup>  
[nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify) [ ]  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Other relevant terms and conditions (specify) [ ]  
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[If a potential purchaser acquires the [Notes] [Pfundbriefe] from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.]

*[Wenn ein potentieller Käufer die [Schuldverschreibungen] [Pfundbriefe] von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.]*

Rating<sup>34</sup> [ ]  
Rating

**[insert name of the rating agency]** is established in the European Community and [filed an application for registration] [registered] under Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

**[Name der Ratingagentur einfügen]** hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und [hat einen Antrag auf Registrierung] [ist] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen [gestellt] [registriert].

<sup>33</sup> Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the [Notes] [Pfundbriefe] may be made by the Dealers [and **[specify, if applicable]]** other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from [•] until [•]".  
Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: „Die [Schuldverschreibungen] [Pfundbriefe] können von den Platzeuren [und **[angeben, falls anwendbar]]** anders als gemäß Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie in **[die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [•] bis [•] angeboten werden“.

<sup>34</sup> Do not complete, if the [Notes] [Pfundbriefe] are not rated on an individual basis. In case of [Notes] [Pfundbriefe] with a Specified Denomination of less than EUR [50,000] [100,000 [if the relevant Member State of the European Economic Area has implemented the relevant provision of Directive 2010/73/EU]], need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating agency.  
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die [Schuldverschreibungen] [Pfundbriefe] vorliegt. Bei [Schuldverschreibungen] [Pfundbriefen] mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR [50.000] [100.000 [wenn der entsprechende Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums die entsprechende Regelung der Richtlinie 2010/73/EU umgesetzt hat]] ist eine kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde, erforderlich.

**[Listing:<sup>35</sup>  
Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of [Notes][Pfandbriefe] pursuant to the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Münchener Hypothekenbank eG (as from [insert Issue Date for the [Notes] [Pfandbriefe]]).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] gemäß des EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Münchener Hypothekenbank eG (ab dem [Valutierungstag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einfügen]) erforderlich sind.]*

**Responsibility  
Verantwortlichkeit**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms as set out in the section "Responsibility Statement" on page 5 of the Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie im Abschnitt „Responsibility Statement“ auf Seite 5 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Münchener Hypothekenbank eG**

---

[Name & title of signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

<sup>35</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of [Notes] [Pfandbriefe] to be listed on such stock exchange.  
*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

## TAXATION

*The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of approval of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY AND THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### 1. Federal Republic of Germany

#### *Income tax*

Notes held by tax residents as private assets

#### - Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax (*Einkommensteuer*). In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax (*Kirchensteuer*) may be levied, where applicable.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax (*Abgeltungsteuer*) at a rate of 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will only be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the “**Disbursing Agent**”) the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no flat income tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat income tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

#### - Taxation of capital gains

Capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total of 26.375 per cent plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also

apply to Notes on which the aggregate principal amount is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) after deduction of expenses directly connected to the sale/redemption and the acquisition cost of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, flat income tax will be levied on 30 per cent of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

#### Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) (in each case plus solidarity surcharge and, in case of individuals, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax (*Gewerbesteuer*) if the Notes form part of the property of a trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) flat income tax at a rate of 25 per cent (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposition of Notes held as business assets. In these cases the flat income tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder. With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in the Federal Republic of Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

#### Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in the Federal Republic of Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German-situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general also not subject to German flat income tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), flat income tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as private assets" or "Notes held by tax residents as business assets", respectively.

#### *Inheritance and Gift Tax*

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of

Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

#### *Other Taxes*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

## **2. Grand Duchy of Luxembourg**

#### *Non-Residents*

Under the existing laws of the Grand Duchy of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of the Grand Duchy of Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by the Grand Duchy of Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in the Grand Duchy of Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than the Grand Duchy of Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under EU Savings Tax Directive below, will be subject to a withholding tax, unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20 per cent until 30 June 2011 and at a rate of 35 per cent thereafter.

#### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the European Economic Area or in a state which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of the Grand Duchy of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the European Economic Area or in a state which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments. Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a holder of a Note who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs “interest”, “paying agent” and “residual entity” have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. “Interest” will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme, and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

### **3. EU Savings Tax Directive**

Under the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the “**EU Savings Tax Directive**”), which is applicable as from 1 July 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg may opt instead of providing such information to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20 per cent until 30 June 2011 and of 35 per cent thereafter.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in the EU Savings Tax Directive (a withholding system in the case of Switzerland).

By legislative regulations dated 26 January 2004 the German Federal Government enacted the provisions for implementing the EU Savings Tax Directive into German law. These provisions apply as from 1 July 2005.

By a Law dated 21 June 2005 the Grand Duchy of Luxembourg transposed the EU Savings Tax Directive into national law. The definition of interest payments generally corresponds to the definition in the EU Savings Tax Directive.

Holders of Notes who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7 (c) of the Terms and Conditions of Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

## SELLING RESTRICTIONS

### 1. General

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### 2. United States of America

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the “**Securities Act**”) and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (m) (i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes, and will not offer or sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to comply, with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to agree, that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect.

“The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the “**Securities Act**”) and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) under the Securities Act (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.”

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche under this Programme (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the “**D Rules**”), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the “**C Rules**”), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) except to the extent permitted under United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D),
  - (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and
  - (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) on such affiliate’s behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States of America or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms. Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be

required to agree, that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

### 3. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the European Union plus Iceland, Norway, Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or the final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 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 Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “**offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression “**2010 PD Amending Directive**” means Directive 2010/73/EU.

### 4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (“United Kingdom”)

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) 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 (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (“**FSMA**”) by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of

Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## 5. Japan

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the “**Financial Instrument and Exchange Law**”). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

## PFANDBRIEFE

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

### Introduction

Up to 19 July 2005, MünchenerHyp has operated as a mortgage bank (*Hypothekenbank*) under the Mortgage Bank Act in the version published on 9 September 1998, as amended (*Hypothekenbankgesetz*). Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*) which has come into force on 19 July 2005.

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

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, 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 Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are 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 Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) from the Federal Financial 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 MünchenerHyp, and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 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 will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of each Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Pfandbriefe was readjusted to the prevailing regulations in Directive 2006/48/EC.

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

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

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against the respective Cover Pool and the aggregate interest yield on each Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to such Cover Pools. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in each Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives 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, inter alia, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting State to the Agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) debt securities of Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if those have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for each Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and 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. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, 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 bonds; (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 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 and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent, calculated in each case on the basis of the net present values.

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

The Cover Pool for Public Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in the Federal Republic of Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting State to the Agreement on the European Economic Area and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) the United States of America, Japan, Switzerland or Canada and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above, if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; (vii) public bodies of the countries listed under (ii) above; and (viii) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv) above and any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (vi) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

### **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, 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 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.

## GENERAL INFORMATION

### Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for financing the business of the Issuer.

### Post-issuance Information

The Issuer will not provide any post-issuance information with regard to the interest-related Underlying, except if required by any applicable laws and regulations.

### Listing and Admission to Trading Information

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (the "**MIFID Directive**") amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes may be issued pursuant to this Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

### *Undertaking*

The Issuer has undertaken to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe), the Terms and Conditions of Pfandbriefe and the Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe (as set out in this Prospectus) are modified or amended in a manner which would make this Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of this Prospectus (or any document incorporated by reference in this Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg.

As long as any Notes are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the Holders of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

### Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

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

### Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the competent authorities of the Issuer on 15 May 2000.

The increase of the Programme amount from EUR 10,000,000,000 to EUR 25,000,000,000 was authorised by a resolution of the Board of Management (*Vorstand*) of MünchenerHyp on 28 April 2005.

The 2011 update of the Programme and the issuance of the types of Notes thereunder, has been authorised by the Members of the Board of Management of MünchenerHyp on 4 February 2011. Each Tranche of Notes under the Programme will be issued pursuant to a separate authorisation of the Board of Management of MünchenerHyp.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The Issuer's Annual Reports for the financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2009, all in the English language, are incorporated by reference into, and form a part of this Prospectus. The documents incorporated by reference constitute a translation of the respective German annual financial statements, management report and auditors' report.

### Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
39 / Risk Factors regarding MünchenerHyp	Risk Report included in the Management Report	Pages 37 to 46 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Management Report	Pages 11 to 53 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet, 31 December 2010	Pages 56 to 59 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Income Statement for the year ended 31 December 2010	Pages 60 to 61 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Statement of Development in Equity and Cash Flow Statement for the financial years 2010 and 2009	Pages 62 to 63 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Notes	Pages 66 to 86 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Auditors' Report	Page 87 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Affirmation by the Legal Representatives	Page 88 of the Annual Report 2010
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Management Report	Pages 7 to 49 of the Annual Report 2009
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet, 31 December 2009	Pages 52 to 55 of the Annual Report 2009
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Income Statement for the year ended 31 December 2009	Pages 56 to 57 of the Annual Report 2009
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Notes	Pages 60 to 78 of the Annual Report 2009
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Auditors' Report	Page 79 of the Annual Report 2009

<b>Page / Section in Prospectus</b>	<b>Section of document incorporated by reference</b>	<b>Pages of document incorporated by reference</b>
49 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Affirmation by the Legal Representatives	Page 80 of the Annual Report 2009

Information not listed in the above "Comparative Table of Documents incorporated by Reference" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

## **AVAILABILITY OF DOCUMENTS**

Copies of the above mentioned documents and of any other documents incorporated herein by reference will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In addition, copies of the above mentioned documents and of any other documents incorporated herein by reference and copies of the documents listed in above sections “MünchenerHyp – Documents on Display” may be obtained without charge at the head office of the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg during normal business hours. The address of the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg is set out in section “Names and Addresses” below.

## NAMES AND ADDRESSES

### Issuer

Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany

### Arranger

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### Dealers

Barclays Bank PLC  
5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

BNP PARIBAS  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

J.P. Morgan Securities Ltd.  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc  
135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR  
United Kingdom

Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Federal Republic of Germany

Citigroup Global Markets Limited  
Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

DekaBank  
Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Federal Republic of Germany

Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany

UniCredit Bank AG  
Arabellastraße 12  
81925 Munich  
Federal Republic of Germany

WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Federal Republic of Germany

**Fiscal Agent, Principal Paying Agent and Calculation Agent**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Münchener Hypothekenbank eG  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 Munich  
Federal Republic of Germany

**Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg**

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**Legal Advisors to the Issuer**

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP  
Bockenheimer Anlage 44  
60322 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**Legal Advisors to the Dealers**

Hengeler Mueller  
Partnerschaft von Rechtsanwälten  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**Auditors of the Issuer**

DGRV – Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.  
Pariser Platz 3  
10117 Berlin  
Federal Republic of Germany