

This document constitutes two base prospectuses of Münchener Hypothekbank eG: (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**").

12 December 2007



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 (*Bourse de Luxembourg*) 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 of the Luxembourg Stock Exchange (*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 (*Bourse de Luxembourg*). 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 relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**"), 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 the Republic of Ireland with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeur mobilières*) (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.

Arrangers

Deutsche Bank

DZ BANK AG

Dealers

ABN AMRO	Barclays Capital	Bayerische Landesbank
BNP PARIBAS	Citi	Commerzbank Corporates & Markets
Deutsche Bank	Dresdner Kleinwort	DZ BANK AG
JPMorgan	Landesbank Baden-Württemberg	Lehman Brothers
Morgan Stanley	Münchener Hypothekbank eG	UniCredit (HVB)
	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 (*Bourse de Luxembourg*) (www.bourse.lu). This Prospectus replaces the Debt Issuance Programme Prospectus dated 25 August 2006. It is valid for a period of 12 months from its publication date.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Responsibility Statement	5
Notice	5
General Description of the Programme	7
General.....	7
Issue Procedures	8
Summary	10
Summary regarding Risk Factors.....	10
Summary of Risk Factors regarding the Issuer.....	10
Summary of Risk Factors regarding the Notes	11
Summary regarding MünchenerHyp	13
Summary regarding the Notes	18
Summary regarding the Selling Restrictions	22
German Translation of the Summary	23
Risk Factors	37
Regarding MünchenerHyp	37
Regarding the Notes	38
Münchener Hypothekenbank eG	42
History and Development.....	42
Business Overview.....	42
Principal Activities.....	42
Principal Markets	44
Organisational Structure.....	44
Trend Information	44
Management and Supervisory Bodies	44
Major Members	47
Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	47
Historical Financial Information	47
Business Development and Outlook for the Year 2007	48
Auditing of Historical Annual Financial Information	49
Legal and Arbitration Proceedings	49
Statement of " <i>Significant change in the Issuer's financial position</i> "	49
Material Contracts	49
Documents on Display	49
Supplemental Information	50
Terms and Conditions of the Notes	53
Terms and Conditions of the Notes (English language version)	53
PART I – Basic Terms	54
A. Terms and Conditions of Notes – (other than Pfandbriefe).....	54
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe	68
C. Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe	79
PART II – Supplements to the Basic Terms	85
A. Targeted Redemption Notes ("TARN Notes").....	85
B. Inflation-related Notes	89
C. Now or Later Notes	93
D. Daily Range Accrual Notes	96
E. Basis Plus Notes	102
F. Basis Plus Corridor Notes	106

	Page
Terms and Conditions of the Notes (German language translation)	110
TEIL I – Grundbedingungen	112
A. Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen – (ausgenommen Pfandbriefe).....	112
B. Emissionsbedingungen für Pfandbriefe	128
C. Emissionsbedingungen für Jumbo-Pfandbriefe.....	140
TEIL II – Zusätze zu den Grundbedingungen	146
A. Targeted Redemption-Schuldverschreibungen (“TARN-Schuldverschreibungen“).....	146
B. Inflationsbezogene Schuldverschreibungen	151
C. Now or Later Schuldverschreibungen.....	155
D. Daily Range Accrual Schuldverschreibungen.....	158
E. Basis Plus Schuldverschreibungen.....	164
F. Basis Plus Korridor Schuldverschreibungen	168
Form of Final Terms	172
Taxation	198
Selling Restrictions	208
Pfandbriefe	212
General Information	216
Use of Proceeds.....	216
Post-issuance Information	216
Listing and Admission to Trading.....	216
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	216
Authorisation	216
Documents Incorporated by Reference	218
Availability of Documents	220
Names and Addresses	221

RESPONSIBILITY STATEMENT

Münchener Hypothekenbank eG (“**MünchenerHyp**”, the “**Bank**” or the “**Issuer**”) with its registered office in Munich 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 the 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 the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein 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 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 (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 the 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 Arrangers 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 thereto, 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 publication date and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of 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 the Prospectus or 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 the 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 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 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 the 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 a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the the relevant Tranche of the Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

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: ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank PLC, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Bayerische Landesbank, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Dresdner Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, J.P. Morgan Securities Ltd., Landesbank Baden-Württemberg, Lehman Brothers International (Europe), Morgan Stanley & Co. International plc, Münchener Hypothekenbank eG, 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 the Programme will not exceed EUR 25,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche (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 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 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 the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the 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 the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Application has been made to the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for its approval of this Prospectus. Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*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. The 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/Tranche. Notes may further be issued under this Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearance through one or more clearing systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, 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**”).

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 depository or common depository 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 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 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
- 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 sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language,
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-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, each as specified on the back cover of this Prospectus.

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

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

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 the 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 MünchenerHyp¹.

MünchenerHyp is rated by Moody’s.

As of the publication date of this Summary the ratings assigned to MünchenerHyp were as follows:

Moody’s:	long-term rating:	Aa3
	short-term rating:	P-1

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

Borrower failure risk

Borrower failure risks cover potential losses arising from the default or reduction in creditworthiness of business partners.

Market price risk

Market price risks are the possible losses arising from detrimental changes in market prices or in parameters that affect the prices of securities, foreign exchange rates and derivatives. A distinction is made between, among other factors, the risks resulting from changes in interest rates and changes in exchange rates.

Liquidity risk

Liquidity risks include not only the risk of a potential inability to pay but also that of costly follow-up financing.

Operational risk

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

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the 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 the Programme. The current ratings may be obtained from MünchenerHyp’s website “http://www.muenchenerhyp.de/en/Investors_Pfandbriefe/Ratings/index.html”.

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.

Liquidity Risks

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

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holders sell 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 his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

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 tend 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 then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference 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.

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

The 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

The 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 rate does not fall within a pre-defined range.

Basis Plus Notes

During the fixed rate interest phase the 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 interest phase the 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

The 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.

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, D-80539 Munich, Federal Republic of Germany, (Telephone: +49 (89) 5387-800).

Legal Form, Legislation

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*). MünchenerHyp is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Evaluation of MünchenerHyp's Solvency

In addition to internal management tools, MünchenerHyp's short-term liquidity ratio is limited by the relevant German banking regulations. An institution's liquidity is deemed to be adequate provided the liquidity ratio it is required to report on a monthly basis to the regulator, does not fall below the value 1. MünchenerHyp complied with the requirements of section 11 of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) in conjunction with Principle II (*Grundsatz II*) at all times during 2006:

31 December 2006: 2.81 (31 December 2005: 1.73).

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 (*Hypothekendarlehen*), Public Sector 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 80 per cent. of new mortgage lending business in the first half-year 2007 was generated in Germany.

Private customer business

The Bank maintains 12 regional offices throughout Germany, which are staffed with experts to provide qualified processing of loan requests and to support the ongoing business relationships with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. MünchenerHyp conducts its private residential lending business via the cooperative financial system (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*), the Volksbanken and

Raiffeisenbanken and its regional offices. The regional offices serve as lending partners to local banks within the FinanzVerbund.

Commercial lending business

MünchenerHyp's national and international commercial property lending business is centrally managed from Munich headquarter. In Germany, MünchenerHyp has as well offices in Frankfurt/Main and Hamburg. The international set up consists of a representative office in London and a net of cooperating partners in Madrid, New York, Paris and Vienna.

Organisational Structure

Subsidiary Companies

MünchenerHyp has three subsidiaries:

M-Wert GmbH, Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG ("M-Service-GmbH") and Munich Real Estate Consulting GmbH ("MURECON GmbH").

The share capital of M-Wert GmbH and M-Service-GmbH is fully owned by MünchenerHyp. In the case of MURECON GmbH, MünchenerHyp has a 45 per cent. holding in the share capital.

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

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

MURECON GmbH advises investors in Germany and abroad on investments in property in Germany and Switzerland.

Due to the subordinated significance of the subsidiaries M-Wert GmbH and M-Service-GmbH 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 2006 (the date of the last published audited financial statement).

There are no information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on MünchenerHyp's prospects for at least the current fiscal year 2007.

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*).

Board of Management

The Board of Management currently consists of three members.

Mr. Erich Rödel is Chairman of the Board of Management.

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of at least 7 members, who are elected by the General Meeting:

Mr. Prof. Dr. Willibald J. Folz, Attorney, is Chairman of the Supervisory Board.

Address of the Board of Management and the Supervisory Board

Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, D-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

Approximately 35.0 per cent. of MünchenerHyp's members' capital contributions of EUR 126.5 millions is held by primary banks and cooperative central banks. Approximately 65.0 per cent. is held by customers and other members.

None of the shareholders holds more than 0.46 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 financial statements of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2006 and 2005:

MünchenerHyp					
Assets			Liabilities, Capital and Reserves		
in millions EUR	2006	2005	in millions EUR	2006	2005
Claims on banks	4,934.8	6,910.1	Liabilities to banks	2,686.1	2,389.6
Claims on customers	19,256.7	19,021.4	Liabilities to customers	8,167.7	7,779.1
Bonds and other fixed- income securities	6,996.4	7,395.6	Certificated Liabilities	20,027.7	22,801.1
Other assets	744.6	687.7	Subordinated Liabilities	66.3	66.3
			Profit-participation certificates	91.0	100.7
			Other liabilities	250.1	211.7
			Capital and reserves	643.6	666.3
Balance-sheet total	31,932.5	34,014.8	Balance-sheet total	31,932.5	34,014.8

The following financial data have been extracted from the respective audited financial statements of MünchenerHyp for the financial years ended 31 December 2006 and 2005:

in millions EUR	2006	2005	Change
Interest income	1,562.1	1,568.9	-6.8
Interest expense	1,470.5	1,472.4	-1.9
Current income	18.9	11.6	7.3
Net interest income	110.5	108.1	2.4
Net commission income	-13.6	-10.1	-3.5
Net interest income and commission income	96.9	98.0	-1.1
General administrative expenses			
a) Personnel expenses	29.9	25.9	4.0
b) Other administrative expenses	19.5	21.3	-1.8
Amortization and depreciation of intangible and tangible assets	4.2	4.6	-0.4
Administrative expenses	53.6	51.8	1.8
Balance of other operating revenue/expenses	19.2	-0.5	19.7
Net provisions for risks	-49.0	-19.6	-29.4
Valuation results of financial investments	14.3	-1.5	15.8
Operating result	27.8	24.6	3.2

Capitalization of MünchenerHyp (in EUR millions)

The following table sets out (i) the respective unaudited capitalization of MünchenerHyp as at 30 September 2007 and 2006 as well as (ii) the respective capitalization of MünchenerHyp as of 31 December 2006 and 2005 as extracted from the respective audited financial statements:

(in EUR millions)	30 Sept. 2007 (unaudited)	30 Sept. 2006 (unaudited)	31 Dec. 2006 (audited)	31 Dec. 2005 (audited)
Liabilities to banks	2,821	2,568	2,686	2,390
Registered mortgage Pfandbriefe issued	751	999	947	772
Registered public-sector Pfandbriefe issued	285	269	196	312
Other liabilities	1,785	1,300	1,543	1,306
Liabilities to customers	7,995	7,998	8,168	7,779
Registered mortgage Pfandbriefe issued	2,878	2,697	2,812	2,317
Registered public-sector Pfandbriefe issued	4,329	4,579	4,623	4,719
Other liabilities	788	722	733	743
Certificated liabilities	21,070	23,761	20,028	22,801
Mortgage Pfandbriefe issued	6,692	7,111	6,677	7,325
Public-sector Pfandbriefe issued	9,933	12,949	9,877	11,781
Other bonds issued	4,445	3,701	3,474	3,695
Deferred items	25	34	29	35
Subordinated liabilities	66	66	66	66
Profit-participation certificates	57	91	91	101
Capital and reserves (before allocation to the reserves)	638	630	636	659
Subscribed capital	370	367	368	395
a) Member's capital contributions	127	124	125	122
b) Silent participations	243	243	243	273
Revenue reserves	268	264	268	264
a) Legal reserve	267	263	267	263
b) Other revenue reserves	1	1	1	1
Net income *)	8	8	11	10
Other liabilities (including provisions and trust liabilities)	163	195	218	174
Total liabilities, capital and reserves	32,843	35,351	31,933	34,015
Contingent liabilities	28	9	17	8
Irrevocable loan commitments	1,278	790	813	514

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

Business Development and Outlook for the Year 2007

During the first nine months of the current year, MünchenerHyp continued to grow. In contrast to the trend throughout Germany, mortgage holdings were increased by about 10 per cent. and new business from EUR 1,520 million by about 37 per cent. to EUR 2,077 million. Furthermore, the Bank bought a residential mortgage portfolio with a size of EUR 710 million. So both of MünchenerHyp's core areas of business – residential property lending and commercial property financing – posted similar rates of growth. Net interest income rose further in the third quarter. In comparison to the nine months period of previous year it increased by EUR 12.2 million (plus about 15 per cent.) to EUR 92.5 million. MünchenerHyp is in no way exposed to the subprime segment of the US mortgage market and is thus not affected by the current situation.

The boards of management of Münchener Hypothekbank eG and Deutsche Genossenschafts-Hypothekbank AG have declared on 27 September 2007 the merger negotiations to have ended by mutual consent. Following detailed examination, no agreement could be reached regarding key aspects of the merger. An agreement was made to keep the contents of the merger talks confidential.

Outlook

Despite the overall difficult conditions in the market, MünchenerHyp is confident that by the end of the year the new business targets will not only be achieved, but surpassed. The Bank anticipates that its two main business areas will continue to grow at equally fast rates in the fourth quarter.

Statutory Auditor, Auditing of Historical Annual Financial Information

The auditor of MünchenerHyp is Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, D-10117 Berlin, who has audited the financial statements of MünchenerHyp for the financial years ending 31 December 2006 and 2005 and has issued in each case an unqualified independent 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 30 September 2007 (the date of the unaudited Interim Report September 30th, 2007).

Material Contracts

The Bank is a member of the Security System of the Federal Association of German Commercial and Rural Credit Associations (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*). Per the statutes of the Security System the Bank has issued a guarantee to the Federal Association of German Commercial and Rural Credit Associations. As a result, the Bank has a contingent liability of EUR 9,733 thousand.

Summary regarding the Notes

Specified Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency as agreed by 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) 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 Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe) 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 / Negative Pledge (other than Pfandbriefe)

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 provide for 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 Sector Pfandbriefe with all other obligations of the Issuer under Public Sector 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 provide for 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,
- 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 Swap 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 months or such other period(s) as may be agreed between the relevant 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 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 rate reference rate such as the EURIBOR or the LIBOR.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate which may be converted from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed 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 payment of 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 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 harmonized consumer price index without tobacco for the Euro-Zone (HVPI) 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 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 interest until their redemption. In the phase of floating interest, the Interest Determination Agent asserts 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 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 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

All payments of principal and/or interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. 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 respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to certain exceptions as may be specified in the Terms and Conditions of Notes.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld at source 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, 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

German Law.

Place of Jurisdiction

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

Summary regarding Selling Restrictions

The offer and sale of Notes and the circulation of offering documents in the European Economic Area, in the United States of America, in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and in Japan is 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 dem 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 des gesamten Prospektes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu diesem Prospekt und der entsprechenden Endgültigen Bedingungen stützen. Für diesen Fall, dass ein als Kläger auftretender Anleger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen 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 die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorlegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die 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 zum Prospekt und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung in Bezug auf die Risikofaktoren

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.¹

Die MünchenerHyp wird von Moody's geratet.

Am Veröffentlichungsdatum dieser Zusammenfassung lauten die Ratings für die MünchenerHyp wie folgt:

Moody's: **langfristiges Rating: Aa3**
 kurzfristiges Rating: P-1

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

Kreditausfallrisiko

Unter Kreditausfallrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch den Ausfall oder die Bonitätsverschlechterung von Geschäftspartnern entstehen.

Marktpreisrisiko

Unter Marktpreisrisiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch nachteilige Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern für Wertpapiere, Devisen und Derivate entstehen. Unterschieden wird dabei unter anderem zwischen Zinsänderungs- und Währungsrisiken.

¹ Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem 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 Ratings in Bezug auf die Emittentin kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen. Das jeweils aktuelle Rating ist über die Website der MünchenerHyp „http://www.muenchenerhyp.de/de/Investoren_Pfandbriefe/Ratings/index.html“ abrufbar.

Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiken umfassen nicht nur die Gefahr einer potentiellen Zahlungsunfähigkeit, sondern auch das Risiko einer teureren Anschlussfinanzierung.

Operationales Risiko

Unter Operationalen Risiken werden mögliche Verluste zusammengefasst, die durch menschliches Fehlverhalten, Prozess- oder Projektmanagementschwächen, technisches Versagen oder durch negative externe Einflüsse hervorgerufen werden. Darunter fallen auch Rechtsrisiken und sonstige allgemeine Risiken. Dem menschlichen Fehlverhalten werden auch gesetzeswidrige Handlungen, unangemessene Verkaufspraktiken, unautorisierte Handlungen und Transaktionsfehler zugerechnet.

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 Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

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

Der 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 dargelegt ist, zurückgezahlt werden, ist der 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 der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

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

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

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

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite 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 strukturierter 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 zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann. Wechselt die Emittentin von einem festen zu einem 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 zu einem festen Zinssatz, kann der feste Zinssatz niedriger sein als der vorherrschende Zinssatz der Schuldverschreibungen der Emittentin.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil 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

Der 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 den 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 Teilschuldverschreibungen erfolgt.

Basis Plus Schuldverschreibungen

Während der festverzinslichen Phase unterliegt der 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 der Gläubiger von Basis Plus Schuldverschreibungen dem Risiko, dass die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen unter dem Marktzinssatz liegt.

Basis Plus Korridor Schuldverschreibungen

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

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Der 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 volatil der betreffende Index ist, desto größer ist die Unsicherheit in Bezug auf die Höhe des Zinsertrages.

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 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, D-80539 München, Bundesrepublik Deutschland, (Telefon:+49 (89) 5387-800).

Rechtsform, Rechtsordnung

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

Angaben zur Liquidität

Neben Instrumenten der internen Steuerung wird das kurzfristige Liquiditätsrisiko der MünchenerHyp durch aufsichtsrechtliche Vorschriften begrenzt. Die Liquidität eines Instituts gilt danach als ausreichend, wenn die monatlich an die Aufsicht zu meldende Liquiditätskennzahl den Wert 1 nicht unterschreitet. Im Jahr 2006 hat die MünchenerHyp die Vorschriften des § 11 Gesetz über das Kreditwesen in Verbindung mit dem Grundsatz II jederzeit eingehalten:

31. Dezember 2006: 2,81 (31. Dezember 2005: 1,73)

Geschäftsüberblick

Haupttätigkeitsbereiche

Gemäß der Satzung ist der Zweck der MünchenerHyp die wirtschaftliche Förderung und Betreuung der Mitglieder. Gegenstand des Unternehmens ist die Durchführung aller nach dem Pfandbriefgesetz und dem Kreditwesengesetz 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 Hypothekendarlehen, Öffentliche Pfandbriefe und ungedeckte Schuldverschreibungen ausgeben sowie Darlehen aufgenommen werden.

Wichtigste Märkte

Die MünchenerHyp ist schwerpunktmäßig auf den deutschen Markt fokussiert. Im ersten Halbjahr 2007 wurden ca. 80 % des Hypothekenneugeschäftes in Deutschland generiert.

Privatkundengeschäft

12 Regionalbüros mit Fachleuten für die qualifizierte Beurteilung von Darlehensanfragen stehen in ganz Deutschland für die laufenden Geschäftsbeziehungen zu den Volksbanken und Raiffeisenbanken bereit. Das wohnwirtschaftliche Privatkundengeschäft führt die MünchenerHyp über den FinanzVerbund mit den Volksbanken und Raiffeisenbanken und ihren Regionalbüros aus. Die Regionalbüros sind dabei der Ansprechpartner für die Partnerbanken.

Gewerbliches Kreditgeschäft

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

Organisationsstruktur

Tochtergesellschaften

Zur MünchenerHyp gehören drei Tochtergesellschaften:

M-Wert GmbH, die Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG („M-Service-GmbH“) und die Munich Real Estate Consulting GmbH („MURECON GmbH“).

Das Stammkapital der M-Wert GmbH sowie der M-Service-GmbH wird vollständig von der MünchenerHyp gehalten. An der MURECON GmbH ist die MünchenerHyp mit 45 % am Stammkapital beteiligt.

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

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

Die MURECON GmbH berät Investoren aus dem In- und Ausland bei Immobilieninvestitionen in Deutschland und in der Schweiz.

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung der Tochtergesellschaften M-Wert GmbH und M-Service-GmbH 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 2006 (Datum der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses).

Es liegen keine Informationen über bekannte Trends, Unsicherheiten, Nachfragen, Verpflichtungen oder Vorfälle vor, die voraussichtlich die Aussichten der MünchenerHyp zumindest im laufenden Geschäftsjahr 2007 wesentlich beeinflussen dürften.

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.

Vorsitzender des Vorstands ist Herr Erich Rödel.

Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat besteht mindestens aus 7 Mitgliedern, die von der Generalversammlung gewählt werden.

Vorsitzender des Aufsichtsrats ist Herr Prof. Dr. Willibald J. Folz, Rechtsanwalt.

Adresse des Vorstands und des Aufsichtsrats

Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Schamagl-Ring 10, D-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 potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Verpflichtungen der Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats gegenüber der MünchenerHyp sowie ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

Bedeutende Anteilseigner

Ca. 35,0 % des Geschäftsguthabens in Höhe von EUR 126,5 Mio. der MünchenerHyp werden durch Primärbanken sowie genossenschaftliche Zentralbanken und ca. 65,0 % durch Kunden und andere Mitglieder gehalten.

Kein Anteilseigner hält mehr als 0,46 % 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 Jahresabschluss der MünchenerHyp für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2006 und 2005 entnommen wurde:

MünchenerHyp

Aktiva			Passiva		
in Millionen EUR	2006	2005	in Millionen EUR	2006	2005
Forderungen an Kreditinstitute	4.934,8	6.910,1	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	2.686,1	2.389,6
Forderungen an Kunden	19.256,7	19.021,4	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	8.167,7	7.779,1
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.996,4	7.395,6	Verbriefte Verbindlichkeiten	20.027,7	22.801,1
Sonstige Aktiva	744,6	687,7	Nachrangige Verbindlichkeiten	66,3	66,3
			Genussrechtskapital	91,0	100,7
			Sonstige Passiva	250,1	211,7
			Eigenkapital	643,6	666,3
Bilanzsumme	31.932,5	34.014,8	Bilanzsumme	31.932,5	34.014,8

Die nachfolgenden Finanzzahlen wurden dem jeweils geprüften Jahresabschluss der MünchenerHyp für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2006 und 2005 entnommen:

in Millionen EUR	2006	2005	Veränderung
Zinserträge	1.562,1	1.568,9	-6,8
Zinsaufwendungen	1.470,5	1.472,4	-1,9
Laufende Erträge	18,9	11,6	7,3
Zinsüberschuss	110,5	108,1	2,4
Provisionsergebnis	-13,6	-10,1	-3,5
Zins- und Provisionsüberschuss	96,6	98,0	-1,1
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwendungen	29,9	25,9	4,0
b) andere Verwaltungsaufwendungen	19,5	21,3	-1,8
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen	4,2	4,6	-0,4
Verwaltungsaufwand	53,6	51,8	1,8
Saldo der sonstigen betrieblichen Erträge / Aufwendungen	19,2	-0,5	19,7
Risikovorsorge	-49,0	-19,6	-29,4
Bewertungsergebnis Finanzanlagen	14,3	-1,5	15,8
Betriebsergebnis	27,8	24,6	3,2

Kapitalisierung der MünchenerHyp (in Mio. EUR)

Die nachfolgende Übersicht weist (i) die jeweils ungeprüfte Kapitalisierung der MünchenerHyp zum 30. September der Jahre 2007 und 2006 sowie (ii) die aus dem jeweils geprüften Jahresabschluss für die am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2006 und 2005 aus:

(in Millionen EUR)	30. Sept. 2007 (ungeprüft)	30. Sept. 2006 (ungeprüft)	31. Dez. 2006 (geprüft)	31. Dez. 2005 (geprüft)
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.821	2.568	2.686	2.390
begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	751	999	947	772
begebene öffentliche Namenspfandbriefe	285	269	196	312
andere Verbindlichkeiten	1.785	1.300	1.543	1.306
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	7.995	7.998	8.168	7.779
begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	2.878	2.697	2.812	2.317
begebene öffentliche Namenspfandbriefe	4.329	4.579	4.623	4.719
andere Verbindlichkeiten	788	722	739	743
Verbriefte Verbindlichkeiten	21.070	23.761	20.028	22.801
begebene Hypothekendarlehen	6.692	7.111	6.677	7.325
begebene Öffentliche Pfandbriefe	9.933	12.949	9.877	11.781
Begebene sonstige Schuldverschreibungen	4.445	3.701	3.474	3.695
Rechnungsabgrenzungsposten	25	34	29	35
Nachrangige Verbindlichkeiten	66	66	66	66
Genussrechtskapital	57	91	91	101
Eigenkapital (vor Rücklagendotierung)	638	630	636	659
gezeichnetes Kapital	370	367	368	395
a) Geschäftsguthaben	127	124	125	122
b) stille Beteiligungen	243	243	243	273
Ergebnisrücklagen	268	264	268	264
a) gesetzliche Rücklage	267	263	267	263
b) andere Ergebnisrücklagen	1	1	1	1
Jahresüberschuss *)	8	8	11	10
Andere Verbindlichkeiten (einschließlich Rückstellungen und Treuhandverbindlichkeiten)	163	195	218	174
Gesamtverbindlichkeiten, Eigenkapital	32.843	35.351	31.933	34.015
Eventualverbindlichkeiten	28	9	17	8
Unwiderrufliche Kreditzusagen	1.278	790	813	514

*) Der Jahresüberschuss abzüglich der Rücklagendotierung ergibt den Bilanzgewinn.

Geschäftsgang und Aussichten für das Jahr 2007

In den ersten neun Monaten des laufenden Jahres ist die MünchenerHyp weiter gewachsen. Gegen den bundesweiten Trend konnten die Hypothekenbestände um ca. 10 Prozent und das Neugeschäft von EUR 1.520 Mio. um ca. 37 Prozent auf EUR 2.077 Mio. ausgebaut werden. Darüber hinaus hat die Bank in der Größenordnung von EUR 710 Mio. ein Wohnungsbaukreditportfolio gekauft. Somit konnte die MünchenerHyp in ihren Hauptgeschäftsfeldern private Wohnungsbaufinanzierung und gewerbliche Immobilienfinanzierung gleichermaßen zulegen. Der Zinsüberschuss konnte im 3. Quartal weiter gesteigert werden. Gegenüber dem 9-Monats-Vorjahreszeitraum nahm er um EUR 12,2 Mio. (plus ca. 15 Prozent) auf EUR 92,5 Mio. zu. Im Subprime-Segment des US-Hypothekenmarktes ist die MünchenerHyp in keiner Weise engagiert und somit von der aktuellen Situation nicht betroffen.

Die Vorstände der Münchener Hypothekenbank eG und der Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG haben am 27. September 2007 einvernehmlich die Fusionsverhandlungen für beendet erklärt. Nach eingehender Prüfung konnte keine Einigung über wesentliche Aspekte des Zusammenschlusses erzielt werden. Über die Inhalte der Fusionsgespräche wurde Vertraulichkeit vereinbart.

Ausblick

Die MünchenerHyp ist zuversichtlich, bis zum Jahresende trotz der schwierigen Rahmenbedingungen die Ziele im Neugeschäft nicht nur zu erzielen, sondern zu übertreffen. Die Bank erwartet, dass sie auch im 4. Quartal ihren Wachstumskurs in den beiden Hauptgeschäftsfeldern gleichmäßig fortsetzen wird.

Abschlussprüfer, Prüfung der historischen jährlichen Finanzinformationen

Abschlussprüfer der MünchenerHyp ist Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, D-10117 Berlin, der die Jahresabschlüsse zum 31. Dezember der Jahre 2005 und 2006 geprüft und jeweils mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen hat.

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

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 30. September 2007 (Datum des ungeprüften Zwischenberichts 30. September 2007).

Wesentliche Verträge

Die Bank ist der Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen. Gemäß des Statuts der Sicherungseinrichtung hat die Bank gegenüber dem Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. eine Garantieerklärung abgegeben. Damit ist die Möglichkeit einer Verpflichtung in Höhe von TEUR 9.733 verbunden.

Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Festgelegte Währungen der Schuldverschreibungen

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

Stückelungen der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden in den jeweils zwischen der Emittentin und dem/n 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 Hypothekendarpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben werden. Hypothekendarpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen, bestehend aus Hypothekendarkrediten (im Fall von Hypothekendarpfandbriefen) bzw. öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) gesichert bzw. „gedeckt“, wie im Pfandbriefgesetz geregelt, wobei ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellter unabhängiger Treuhänder überwacht, ob die Deckung ausreichend ist.

Status der Schuldverschreibungen / Negativverpflichtung (ausgenommen Pfandbriefe)

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, 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 Hypothekendarpfandbriefen mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarpfandbriefen.

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/n 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, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, basiert,

- 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 Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate bzw. einen oder mehrere zwischen der Emittentin und dem/n betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Zinsstrukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren oder mit Zinsober- 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 Zinssatz, 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, welcher unter Bezugnahme auf bestimmte Swap-Sätze ermittelt wird, verzinst.

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(n) 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/n betreffenden Platzeur(en) bestimmte Zinsperiode an solchen Zinszahlungstagen zahlbar, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen 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/n 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 Notes („TARN-Schuldverschreibungen“)

TARN-Schuldverschreibungen werden während der Festzinsperiode mit einem festen Zinssatz und während der Periode mit variabler Verzinsung („Variable Zinsperiode“) mit einem variablen Zinssatz verzinst, wie jeweils zwischen der Emittentin und dem/n betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Der variable Zinssatz kann als Differenz zwischen einem Referenzzinssatz und einem variablen Zinssatz berechnet werden. In Bezug auf jede Schuldverschreibung werden TARN-Schuldverschreibungen mit einem Gesamtzinsbetrag verzinst, der als Prozentsatz des Kapitalbetrages 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.

Inflationsindexierte Schuldverschreibungen

Inflationsindexierte Schuldverschreibungen werden zu einem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestzinssatz zuzüglich eines Satzes verzinst, der auf der Grundlage der Veränderung des unrevidierten Harmonisierten Verbraucherpreisindexes (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/n 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 Referenzsatz 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/n 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.

Schuldverschreibungen, deren Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland empfangen und innerhalb von einem Jahr nach ihrem Begebungstag zurückgezahlt werden sollen, werden vorsehen (a) einen Rückzahlungsbetrag von nicht weniger als GBP 100.000 (oder dessen Gegenwert ausgedrückt teilweise oder vollständig in einer anderen Währung als Pfund Sterling), und (b) dass kein Teil einer solchen Schuldverschreibung übertragen werden darf, es sei denn, der Rückzahlungsbetrag dieses Teils beträgt nicht weniger als GBP 100.000 (oder dessen Gegenwert).

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/n in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Termin oder Terminen zu dem/n darin vorgesehenen Preis oder Preisen und den dort vorgesehenen Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt werden können.

Schuldverschreibungen, deren Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland empfangen und innerhalb von einem Jahr nach ihrem Begebungstag zurückgezahlt werden sollen, werden vorsehen (a) einen Rückzahlungsbetrag von nicht weniger als GBP 100.000 (oder dessen Gegenwert ausgedrückt teilweise oder vollständig in einer anderen Währung als Pfund Sterling), und (b) dass kein Teil einer solchen Schuldverschreibung übertragen werden darf, es sei denn, der Rückzahlungsbetrag dieses Teils beträgt nicht weniger als GBP 100.000 (oder dessen Gegenwert).

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

Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder

sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden (Quellensteuern), 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 Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; dies gilt vorbehaltlich bestimmter in den Emissionsbedingungen genannter Ausnahmen.

Bei Pfandbriefen ist die Emittentin im Falle des Abzugs oder Einbehalts von Steuern oder sonstigen Abgaben 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 als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften in der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

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.

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

Anwendbares Recht

Deutsches Recht.

Gerichtsstand

Nicht ausschließlich zuständig für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist das Landgericht München. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, sofern 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 im Europäischen Wirtschaftsraum, 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 the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the 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 is described by reference to the rating assigned to MünchenerHyp.¹

MünchenerHyp is rated by Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's").

As of the Publication Date of this Prospectus, the ratings assigned to MünchenerHyp by Moody's are as follows:

Moody's:	long-term rating:	Aa 3
	short-term rating:	P-1

Moody's defines:

Aa: Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very 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.

The "Risk Report" included in the "Management Report" is incorporated in this Prospectus by reference to the pages 29 to 34 of the Annual Report 2006.

¹ A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the 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 the Programme. The current ratings may be obtained from MünchenerHyp's Website "http://www.muenchenerhyp.de/en/Investors_Pfandbriefe/Ratings/index.html".

Risk Factors regarding the Notes

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

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 of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may 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. The 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 the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

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. 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 and a Holder of Dual Currency Notes 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 accordance with the terms and conditions of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, falls.

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 the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

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 the 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 should be taken as an indication of the future development of such floating rate 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 rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed 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 rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed 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. The 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

The 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 the Holder of Daily Range Accrual Notes is not entitled to receive interest payment.

Basis Plus Notes

During the fixed rate interest phase the 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 interest phase the 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

The 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 the 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, these issues 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 the Noteholder 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, Munich is registered with the Register of Cooperatives (*Genossenschaftsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Munich under registration number GnR 396.

Date of Incorporation

Münchener Hypothekenbank 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

MünchenerHyp's head office is located at Karl-Scharnagl-Ring 10, D-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*). MünchenerHyp is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Evaluation of MünchenerHyp's Solvency

In addition to internal management tools, the Bank's short-term liquidity risk is limited by the relevant German banking regulations. An institution's liquidity is deemed to be adequate provided the liquidity ratio it is required to report on a monthly basis to the regulator does not fall below the value 1. MünchenerHyp complied with the requirements of section 11 of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) in conjunction with Principle II (*Grundsatz II*) at all times during 2006.

Liquidity ratios of Münchener Hyp as per Principle II (Grundsatz II)

	31 Dec. 2006	30 Sep. 2006	30 June 2006	31 March 2006	31 Dec. 2005
Band I (up to 1 month)	2.81	1.53	2.20	4.16	1.73

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 Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) – this can also be used as security of government credit portfolios for "Repo" business with the EZB.

Business Overview

Principal Activities

According to its Articles of Association, MünchenerHyp 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 Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debentures may be issued and loans may be taken out.

Private Customer Business Sector

In the area of private property finance MünchenerHyp is a member of the cooperative Financial Services Network (*genossenschaftlicher FinanzVerbund*) and thereby a partner of the Volksbanken and Raiffeisenbanken. Due to the immense sales strength of the cooperative partner banks, which have about 13,700 branches spread throughout Germany, MünchenerHyp is locally present in every region of the country.

MünchenerHyp personnel in 12 regional offices maintain close and trustful relations with the partner banks. The staff provides professional advice to customer service officers in the Volksbanken and Raiffeisenbanken for complex financing deals.

Home Building Industry

In providing financing for housing cooperatives and other housing construction companies MünchenerHyp collaborates both with the 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 Germany and internationally, as a direct business activity and as syndicated business, which MünchenerHyp acquires through its own sales activities.

MünchenerHyp views the direct commercial property financing business as one of the growth areas in its business strategy. The aim is to grow this business area organically to achieve supplemental qualitative growth that will flank the private customer financing business with the cooperative Financial Services Network.

Syndicated Business in Germany and Abroad

In the syndicated business area MünchenerHyp participates in property financing offered to it by partner banks in 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 continues to operate in the public-sector lending area without setting any volume targets. Loans are agreed purely on the basis of returns, and in particular include negotiable promissory notes (*Schuldscheine*) issued by federal states, regional and local authorities, and public-sector credit institutions.

In municipal lending, too, the commitments of MünchenerHyp are dependent on the return that can be achieved. MünchenerHyp concentrates on granting loans for which regional and local authorities have liability or take full liability or guarantorship. Borrowers in this area include cities, rural districts, special-purpose associations, and private borrowers who are secured to the level of 100 per cent. by modified non-performance guarantees of a regional or local authority. In principle, MünchenerHyp works in conjunction with the Volksbanken and Raiffeisenbanken in order to support and foster the close connection with the cooperative FinanzVerbund in this business area.

In international business, bonds are mainly purchased from borrowers which have been given at least a triple B rating from a leading rating agency or the same level of internal rating should an external rating not have been given.

Refinancing

The refinancing business of the Bank is carried out primarily through the issuance of Pfandbriefe (Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe). Senior unsecured bonds and notes 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 80 per cent. of new mortgage lending business in the first half-year 2007 was generated in Germany. The domestic direct commercial business activities of MünchenerHyp are headed by its main office in Munich, which is supplemented by sales offices in Frankfurt am Main and Hamburg. 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 with its own office in London and by cooperating partners in New York, Paris, Madrid 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 Germany and consortium activities in other countries. Particularly in the USA, MünchenerHyp has made clear gains and strengthened its market position. The major American banks consider MünchenerHyp to be a reliable partner. MünchenerHyp primarily participates in first-ranking loan tranches with low loan to value ratios. MünchenerHyp's second regional focal point is Western Europe, where MünchenerHyp is particularly active in the United Kingdom, France, the Benelux countries, Austria, Switzerland, Denmark, Sweden and Spain.

Organisational Structure

Subsidiary Companies

MünchenerHyp has three subsidiaries: M-Wert GmbH, Immobilienservice GmbH der Münchener Hypothekenbank eG ("M-Service-GmbH") and Munich Real Estate Consulting GmbH ("MURECON GmbH").

The share capital of M-Wert GmbH and M-Service-GmbH is fully owned by MünchenerHyp. In the case of MURECON GmbH, MünchenerHyp has a 45 per cent. holding in the share capital.

M-Wert GmbH's core business is to prepare market and current value appraisals 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.

MURECON GmbH advises investors in Germany and abroad on investment in property in Germany and Switzerland.

Due to the subordinated significance of the subsidiaries M-Wert GmbH and M-Service-GmbH 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 2006 (the date of the last published audited financial statements) as described in section "Business Development and Outlook for the Year 2007".

There are no information on any known trends, uncertainties, demands, obligations or events that are reasonably likely to have a material effect on the MünchenerHyp's prospects for at least in the current fiscal year 2007.

Management and Supervisory Bodies

MünchenerHyp's governing bodies are the Board of Management, the Supervisory Board and the General Meeting (*Generalversammlung*). 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 the 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 speaker 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
Erich Rödel Chairman of the Board of Management	By division: Accounting, Taxation Controlling, Staff, Auditing, Marketing, Communication, Legal and additional regional responsibility within the Republic of Germany, Workout-Management, Transaction Management	Member of the Supervisory Board of BLE Bau- und Land-Entwicklungsgesellschaft Bayern GmbH, Munich
Dr. Bernhard Scholz Member of the Board of Management	By division: Sales Verbund domestic, Mortgaging, IT/Organization, Service-Team, Credit-Treasury, Data-management and additional regional responsibility within the Republic of Germany	none
Klaus Sturm Member of the Board of Management	By division: Treasury, Municipal Financing, Properties/Services	none

MünchenerHyp is represented by two members of the Board of Management or by one member of the 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 7 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 as of 30 September 2007
Prof. Dr. Willibald J. Folz Chairman of the Supervisory Board	Attorney
S.K.H. Herzog Max in Bayern Deputy Chairman of the Supervisory Board	Private business man
Dr. Hans-Ludwig Bungert	Retired Member of the Board of Managing Directors of Münchener Hypothekenbank eG
Konrad Irtel	Chairman of the Board of Managing Directors of Raiffeisenbank Rosenheim eG
Michael Jung	Chairman of the Board of Managing Directors of Volksbank Maulbronn-Oberderdingen eG
Wilfried Mocken	Chairman of the Board of Managing Directors of Semper Idem-Underberg AG
Hans Pfeifer	Chairman of Rheinisch-Westfälischer Genossenschaftsverband e.V., Münster
Hans-Joachim Tonnellier	Chairman of the Board of Managing Directors 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 4, a by-election for the remainder of the election period must be held within 3 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 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 initiate 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, D-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 2 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, the secretary and those members of the board 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 § 43 a of the German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*), with 1 (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 5 (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 and at least half the representatives are present. Every representative has 1 (one) vote. He 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 30 September 2007, the subscribed capital of MünchenerHyp amounted to EUR 369,565,041.16 composed of EUR 126,510,780.60 members capital contributions, divided into participation shares of EUR 70.00 each and EUR 243,054,260.56 silent participations, all of which have been issued and fully paid, except of an amount of EUR 79.40 of the participation shares.

Approximately 35.0 per cent. of MünchenerHyp's members' capital contributions is held by primary banks and cooperative central banks. Approximately 65.0 per cent. is held by customers and other members.

None of the shareholders holds more than 0.46 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 to form part of, this Prospectus (see also section "DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE"):

- the Balance Sheet, the Income Statement, the Notes to the Financial Statements, the Management Report and the Auditors' Report for the financial year ended 31 December 2006;
- the Balance Sheet, the Income Statement, the Notes to the Financial Statements the Management Report and the Auditors' Report for the financial year ended 31 December 2005;
- unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007;
- unaudited Interim Report September 30th, 2007.

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

Capitalization of MünchenerHyp (in EUR millions)

The following table sets out (i) the respective unaudited capitalization of MünchenerHyp as at 30 September 2007 and 2006 as well as (ii) the capitalization of MünchenerHyp as at 31 December 2006 and 2005 as extracted from the respective audited financial statements:

(in EUR millions)	30 Sept. 2007 (unaudited)	30 Sept. 2006 (unaudited)	31 Dec. 2006 (audited)	31 Dec. 2005 (audited)
Liabilities to banks	2,821	2,568	2,686	2,390
Registered mortgage Pfandbriefe issued	751	999	947	772
Registered public-sector Pfandbriefe issued	285	269	196	312
Other liabilities	1,785	1,300	1,543	1,306
Liabilities to customers	7,995	7,998	8,168	7,779
Registered mortgage Pfandbriefe issued	2,878	2,697	2,812	2,317
Registered public-sector Pfandbriefe issued	4,329	4,579	4,623	4,719
Other liabilities	788	722	733	743
Certificated liabilities	21,070	23,761	20,028	22,801
Mortgage Pfandbriefe issued	6,692	7,111	6,677	7,325
Public-sector Pfandbriefe issued	9,933	12,949	9,877	11,781
Other bonds issued	4,445	3,701	3,474	3,695
Deferred items	25	34	29	35
Subordinated liabilities	66	66	66	66
Profit-participation certificates	57	91	91	101
Capital and reserves (before allocation to the reserves)	638	630	636	659
Subscribed capital	370	367	368	395
a) Members' capital contributions	127	124	125	122
b) Silent participations	243	243	243	273
Revenue reserves	268	264	268	264
a) Legal reserve	267	263	267	263
b) Other revenue reserves	1	1	1	1
Net income *)	8	8	11	10
Other liabilities (including provisions and trust liabilities)	163	195	218	174
Total liabilities, capital and reserves	32,843	35,351	31,933	34,015
Contingent liabilities	28	9	17	8
Irrevocable loan commitments	1,278	790	813	514

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

Business Development and Outlook for the Year 2007

During the first nine months of the current year, MünchenerHyp continued to grow. In contrast to the trend throughout Germany, mortgage holdings were increased by about 10 per cent. and new business from EUR 1,520 million by about 37 per cent. to EUR 2,077 million. Furthermore, the Bank bought a residential mortgage portfolio with a size of EUR 710 million. So both of MünchenerHyp's core areas of business – residential property lending and commercial property financing – posted similar rates of growth. Net interest income rose further in the third quarter. In comparison to the nine months period of previous year it increased by EUR 12.2 million (plus about 15 per cent.) to EUR 92.5 million. MünchenerHyp is in no way exposed to the subprime segment of the US mortgage market and is thus not affected by the current situation.

The boards of management of Münchener Hypothekenbank eG and Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG have declared on 27 September 2007 the merger negotiations to have ended by mutual consent. Following detailed examination, no agreement could be reached regarding key aspects of the merger. An agreement was made to keep the contents of the merger talks confidential.

Outlook

Despite the overall difficult conditions in the market, MünchenerHyp is confident that by the end of the year the new business targets will not only be achieved, but surpassed. The Bank anticipates that its two main business areas will continue to grow at equally fast rates in the fourth quarter.

Auditing of Historical Annual Financial Information

The auditor of MünchenerHyp is Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V., Pariser Platz 3, D-10117 Berlin, who has audited the financial statements of MünchenerHyp for the financial years ending 31 December 2006 and 2005 and has issued in each case an unqualified independent 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 30 September 2007 (the date of the unaudited Interim Report September 30th, 2007).

Material Contracts

The Bank is a member of the Security System of the Federal Association of German Commercial and Rural Credit Associations (*Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.*). Per the statutes of the Security System the Bank has issued a guarantee to the Federal Association of German Commercial and Rural Credit Associations. As a result, the Bank has a contingent liability of EUR 9,733 thousand.

Documents on Display

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

- German Law on Cooperative Associations (*Deutsches Genossenschaftsgesetz*);
- Articles of Association (*Satzung*);
- Annual Report 2006 including the audited annual financial statements of MünchenerHyp in respect of the financial year ended 31 December 2006;
- Annual Report 2005 including the audited annual financial statements of MünchenerHyp in respect of the financial year ended 31 December 2005;
- Unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007;
- Unaudited Interim Report September 30th, 2007.

Supplemental Information

Cash flow Statement for the financial years ended 31 December 2006 and 2005

The following table shows the cash flow statement of the Issuer for the financial years ended 31 December 2006 and 31 December 2005, respectively. Please note that the cash flow statement does not form part of the audited historical financial information.

in millions of euro	Year 2006	Year 2005
Net income	11.3	10.2
Non-cash items included in net result and reconciliation with cash flows from operating activities		
Write-downs, write-ups and depreciation on receivables, plant, property and equipment and on non-current financial assets	37.1	7.8
Increase/decrease in accruals	3.5	2.4
Other non-cash income and expenses	67.8	67.4
Gains/losses on the disposals of plant, property and equipment and non-current financial assets	-9.2	0.0
Other adjustments (net)	0.0	0.0
Sub-total	110.5	87.8
Change in assets and liabilities relating to operating activities		
Receivables		
- from financial institutions	1,932.0	-736.6
- from customers	-247.2	-508.9
Securities (except those treated as financial investments)	-613.9	0.0
Other assets relating to operating activities	4.5	-89.3
Payables		
- to financial institutions	291.3	213.3
- to customers	386.8	396.7
Securitized liabilities	-2,744.8	524.8
Other liabilities relating to operating activities	-193.3	-335.4
Interest and dividends received	1,581.1	1,580.5
Interest paid	-1,470.5	-1,472.4
Receipts/Payments for extraordinary items	0.0	0.0
Payments for taxes on income	-0.8	-5.6
Cash flows from operating activities	-964.3	-345.1
Cash receipts from the disposal of		
- financial non-current assets	1,240.1	562.1
- property, plant and equipment	1.6	0.2
Cash payments for investment in		
- financial non-current assets	-256.5	-341.3
- property, plant and equipment	-1.0	-0.9
Receipts/Payments for changes at subsidiary companies	0.0	0.0
Changes in funds relating to other investing activities (net)	0.0	0.0
Cash flows from investing activities	984.2	220.1
Cash receipts from capital changes		
dividends paid	-37.1	148.9
Changes in funds relating to "other capital" (net)	-6.6	-6.2
Cash flows from financing activities	-43.7	142.7
Cash funds at the beginning of period		
	70.6	52.9
+/- Cash flows from operating activities	-964.3	-345.1
+/- Cash flows from investing activities	984.2	220.1
+/- Cash flows from financing activities	-43.7	142.7
+/- Change in cash funds from exchange rate movements	0.0	0.0
Cash funds at the end of period	46.8	70.6

Auditing of Historical Financial Information

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. is the auditor of Münchener Hypothekbank eG. The auditor of the Issuer has audited the historical financial statements (except for the cash flow statement) of the Issuer for the two financial years ended 31 December 2005 and 31 December 2006 and has issued an unqualified opinion (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case. As regards the cash flow statement, Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. issued on 15 March 2006 and 15 March 2007 the following attestation reports to the Issuer:

“ATTESTATION REPORT

To Münchener Hypothekbank eG, München

We have audited the statement of cash flows prepared by the company for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 excluding the preceding period from 1 January 2004 to 31 December 2004. The statement of cash flows supplements to the financial statements of Münchener Hypothekbank eG, München, for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 prepared on the basis of the German generally accepted accounting principles.

The preparation of the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 excluding the preceding period from 1 January 2004 to 31 December 2004 is the responsibility of the Issuer's management.

Our responsibility is to express an opinion based on our audit whether the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 excluding the preceding period from 1 January 2004 to 31 December 2004 has been properly prepared based on the financial statements for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 in accordance with the German generally accepted accounting principles. An audit of the underlying financial statements is not subject of this engagement.

We planned and performed our audit correspondingly to the generally accepted German standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW) such that material misstatements in the preparation of the statement of cash flows based on the underlying financial statements are detected with reasonable assurance.

In our opinion, the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 excluding the preceding period from 1 January 2004 to 31 December 2004 has been properly prepared based on the financial statements for the fiscal year from 1 January 2005 to 31 December 2005 in accordance with the German generally accepted accounting principles.

Berlin, 15 March 2006

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.

(i.V. Prof. Dr. Leuschner)
Auditor

(i.V. Lenkawa)
Auditor”

and

“ATTESTATION REPORT

To Münchener Hypothekenbank eG, München

We have audited the statement of cash flows prepared by the company for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 excluding the preceding period from 1 January 2005 to 31 December 2005. The statement of cash flows supplements to the financial statements of Münchener Hypothekenbank eG, München, for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 is prepared on the basis of the German generally accepted accounting principles.

The preparation of the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 excluding the preceding period from 1 January 2005 to 31 December 2005 is under the responsibility of the management of the company.

Our responsibility is to express an opinion based on our audit whether the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 excluding the preceding period from 1 January 2005 to 31 December 2005 has been properly prepared based on the financial statements for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 in accordance with the German generally accepted accounting principles. An audit of the underlying financial statements is not subject of this engagement.

We planned and performed our audit correspondingly to the generally accepted German standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW) such that material misstatements in the preparation of the statement of cash flows based on the underlying financial statements are detected with reasonable assurance.

In our opinion, the statement of cash flows for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 excluding the preceding period from 1 January 2005 to 31 December 2005 has been properly prepared based on the financial statements for the fiscal year from 1 January 2006 to 31 December 2006 in accordance with the German generally accepted accounting principles.

Berlin, 15 March 2007

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.

(Dr. Ott)
Auditor

(i.V. Lenkawa)
Auditor”

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V. has not performed any audit on any financial statements of the Issuer as of any date or for any period subsequent to 31 December 2006.

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 million 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 Frankfurt insert: Amended and Restated Agency Agreement dated as of 12 December 2007 (the “Agency Agreement”) between Münchener Hypothekbank eG (“MünchenerHyp” or the “Issuer”) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [in the case of Notes and Pfandbriefe to be deposited (in global form) with Clearstream Frankfurt: German Fiscal Agency Rules dated 12 December 2007 (the “Agency Agreement”) promulgated by MünchenerHyp (“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 [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 authorized 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 authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be 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 US. 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, Frankfurt am Main (“CBF”)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels (“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 nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal 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 nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.]]

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

**§ 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 insert] 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 law¹ will accrue on the outstanding 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).]

¹ 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 (*BGB*).

[(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.]**
- (d) In this § 3 “**Business Day**” means any day which is a 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 (“TARGET”)]** 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] [TARGET] [London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day insert: “TARGET Business Day”**

means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) settle payments.] **[In the case of a non-TARGET Business Day insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day”** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

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

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

[If 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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 LIBOR 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 LIBOR 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 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 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 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 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 insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 Swap and Derivatives Association]

[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] [TARGET] [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 law¹ will accrue on the outstanding 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 law¹ will accrue on the outstanding 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 paragraph 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.]**

[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

¹ 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 (*BGB*).

(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 the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Payment Business Day**” means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System 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:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (“**TARGET**”)] 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 Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even

- (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 their [respective] initial specified office[s] 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
D-60272 Frankfurt am Main

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

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich]

[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
L-1115 Luxembourg]
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main]]

[Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich]

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

- (a) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes or other duties, 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 is 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 or duties are deducted or withheld pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26-27, 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 on which 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 on which any such taxes or duties 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 made without withholding or deducting for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) 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 or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (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*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*] **[insert other applicable newspaper]**. If publication in this newspaper is not possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). 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).

[In the case of Notes which are listed on a stock exchange 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)*] [*d'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))]

§ 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*) and persons not subject to the

general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian 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 Hypothekbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 München, 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 Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] (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 authorized 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 authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global 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, Frankfurt am Main (“CBF”)] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels (“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 nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal 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 nominal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbriefe shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate 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 Sector Pfandbriefe insert: Public Sector] 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 law¹ will accrue on the outstanding 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.]

(d) In this § 3 **"Business Day"** means any day which is a 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 ("TARGET")]** 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, 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 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.

¹ 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 (*BGB*).

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

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

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

[If 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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 LIBOR 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 LIBOR 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 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 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 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 insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 Swap and Derivatives Association]

[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 (d) of the relevant Interest Period] [in case of Pfandbriefe listed on any other stock exchange or unlisted Pfandbriefe, insert: [fourth] [TARGET] [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 law¹ will accrue on the outstanding 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 law¹ will accrue on the outstanding 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.

¹ 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 (*BGB*).

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

[(insert relevant paragraph 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:

(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 which is a 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: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”)] 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 Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Munich principal 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] [insert Instalment Date(s)]	Instalment Amount[s] [insert Instalment Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[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 clause (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] [insert Call Redemption Date(s)]	Call Redemption Amount[s] [insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

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

Such notice shall specify:

- (i) the 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] [TARGET 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 their [respective] initial specified office[s] 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
D-60272 Frankfurt am Main

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

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich]

[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
L-1115 Luxembourg]
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main]]

[Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich]]

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) 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*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*] **[insert other applicable newspaper]**. If publication in this newspaper is not possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). 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).

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a stock exchange 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)] [*d'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))]

§ 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*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian 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, D-80539 München, 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 (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] 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 [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 authorized 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 authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global 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, Frankfurt am Main (“CBF”)] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”)] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels (“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 nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer’s interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal 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 Sector Pfandbriefe insert: Public Sector] 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 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 law¹ will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.

¹ 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 (*BGB*).

(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 which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“**TARGET**”) 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 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 their **[respective]** initial specified office[s] 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
D-60272 Frankfurt am Main

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

Fiscal Agent: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich]

[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
L-1115 Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]]

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 payments of principal and/or interest in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or on behalf of the Federal

Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) 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*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*] **[insert other applicable newspaper]**. If publication in this newspaper is not possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*). 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).

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a stock exchange 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)] [*d'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))]

§ 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*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian 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 Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 München, 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].

(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 specific 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.]

In this § 3 “Business Day” means any day which is a 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 (TARGET)] [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] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date and the Maturity Date. [in case of a TARGET Business Day insert: “TARGET Business Day” means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

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

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

[If 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 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 Final Terms, insert names here].]

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

[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] [TARGET] [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 law¹ will accrue on the outstanding 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].]

[(9)] *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] [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: 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 shall be **[if the [Notes] [Pfandbriefe] are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].**

“**Final Maturity Date**” means the Interest Payment Date falling on **[insert Final Maturity Date].**

¹ 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 (*BGB*).

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.]

(d) In this § 3 “**Business Day**” means any day which is a 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 (TARGET)] **[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]** TARGET 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 $(\text{Index}_{(i)} \div \text{Index}_{(i-1)})$. If $\text{Index}_{(i)} \div \text{Index}_{(i-1)}$ 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_(i)**” means the “**daily inflation index**”, which is determined with respect to the Interest Payment Date of the respective Interest Period.

“**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:

$HICP_{(m-3)}$ plus $\{(\text{nbd}-1 \text{ divided by } ND_m) \text{ multiplied with } (HICP_{(m-2)} \text{ minus } HICP_{(m-3)})\}$

whereby:

“**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.

“**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.

“**ND_m**” means the number of actual days of the month in which the respective Interest Payment Date falls.

“**HICP**” means the unrevised and Harmonized 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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 clause (a)) or to correct a Manifest Error (as defined in clause (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 clause (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 clause (a) above and there has been no Replacement in accordance with clause (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.

TARGET Business Day means a day on which all relevant parts of TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system) are operating.

(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.

(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 law¹ will accrue on the outstanding 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.]

[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

¹ 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 (*BGB*).

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: 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 paragraph (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 paragraph (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 paragraph (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] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in case of a TARGET Business Day insert: “TARGET Business Day” means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“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 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 Final Terms, insert names here.]

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

[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] in accordance with § [10] [12] as soon as possible.

(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 law¹ will accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due

¹ 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 (*BGB*).

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: 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).**]**

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 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.]

In this § 3 “**Business Day**” means any day which is a 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 (TARGET)] [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] [TARGET] [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 TARGET Business Day insert: **“TARGET Business Day”** means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: **“[London] [insert other relevant location] Business Day”** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“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 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 Final Terms, insert names here.]**

[In the case of Euro-Zone interbank insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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⁽¹⁾ (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**⁽²⁾ 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 [TARGET][London] **[insert other relevant location]** Business Day **prior** to the commencement of relevant Interest Period (“**Interest Determination Date**⁽²⁾“) 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⁽¹⁾ and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date⁽¹⁾ (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**⁽¹⁾“) 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 [TARGET][London] **[insert other relevant location]** Business Day, the respective fixing of the Reference Rate⁽¹⁾ of the last preceding [TARGET][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⁽¹⁾ and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Determination Date⁽¹⁾.

“**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**⁽¹⁾“ means the [fifth] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [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 TARGET Business Day insert: “TARGET Business Day”** means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. **[in case of a non-TARGET Business Day insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day”** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]**

“**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 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 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⁽²⁾ 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⁽²⁾ 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⁽²⁾. 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⁽²⁾ 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⁽²⁾, 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⁽²⁾, 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⁽²⁾ 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 insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome

on 25 March, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February, 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997, 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 Swap and Derivatives Association]

[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 (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 law¹ will accrue on the outstanding 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**”):

[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).]

¹ 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 (*BGB*).

[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: 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 specific 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 paragraph [(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.]

In this § 3 “Business Day” means any day which is a 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 (TARGET)] [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] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in case of a TARGET Business Day insert: “TARGET Business Day” means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: “[London] [insert other relevant location] Business Day” means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“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 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 Final Terms, insert names here.]

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

[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] [TARGET] [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 in full or in part on the due date for the final maturity, then a default rate of interest established by law¹ will accrue on the outstanding 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] [Specified Denomination] [of a Note] [of a Pfandbrief] for any period of time (the “**Calculation Period**”):

¹ 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 (*BGB*).

[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: 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).]

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.]

In this § 3 “Business Day” means any day which is a 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 (TARGET)] [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] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date. [in case of a TARGET Business Day insert: **“TARGET Business Day”** means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET) is operating. [in case of a non-TARGET Business Day insert: **“[London] [insert other relevant location] Business Day”** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]

“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 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 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 Final Terms, insert names here.]**

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

[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] 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].

(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 law¹ will accrue on the outstanding 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].]

(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.]**

¹ 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 (*BGB*).

[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: 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 und mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von Euro eine Milliarde oder mehr begeben werden oder die in Euro denominiert 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 Frankfurt einzuliefern sind, einfügen:** einem Amended and Restated Agency Agreement vom 12. Dezember 2007 (das „Agency Agreement“) zwischen der Münchener Hypothekbank 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 Frankfurt einzuliefern sind, einfügen:** den German Fiscal Agency Rules vom 12. Dezember 2007 (das „Agency Agreement“), die von der Münchener Hypothekbank 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) bekannt gemacht worden sind, 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 Austauschtag für einen solchen Austausch darf nicht weniger 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 eines Clearing Systems verwahrt. „**Clearing System**“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)]** **[Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg („CBL“)]** **[und]** **[Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („Euroclear“)]** **[(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (international central securities depositary) („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 Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft 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 (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 Festzinsternin ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin 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 Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 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 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.]

(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 („**TARGET**“)] Zahlungen abwickeln.

¹ 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 BGB.

(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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET Geschäftstages einfügen:** „TARGET Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 LIBOR 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 LIBOR 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 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 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 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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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 **[TARGET] [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 offenkundiger 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 Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 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 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).]

¹ 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 BGB.

§ 4 ZAHLUNGEN

(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 Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Zahltag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System 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 („**TARGET**“)] 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 zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von 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 Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- 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]
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]		[Rate(n) einfügen]
[[]
]]]

[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 Umstände 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-Rückzahlungstag(e) einfügen]
[]
[]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge] (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

[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 **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET 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-Rückzahlungsbetrag] [beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]
[]
[]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge] (Put)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

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 **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („**Ausübungserklärung**“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). 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 Kapitalbetrag.]

[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

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE 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 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
D-60272 Frankfurt am Main

[Falls eine die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 München]

[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
L-1115 Luxemburg]
[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
D-60272 Frankfurt am Main]]

[Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 München]]

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 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 an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten (Quellensteuer), die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. 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 Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

(a) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben 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 zusätzliche 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 oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC 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 oder andere Abgaben 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 an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten (Quellensteuer), 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 auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB 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 oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge 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 (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 (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 geregelten 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 und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] **[anderes Börsenpflichtblatt einfügen]**, zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht möglich ist, werden die Bekanntmachungen in einem anderen deutschen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

(2) *Bekanntmachungen in [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen]*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Großherzogtum Luxemburg] **[anderes Land einfügen]**, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Tageblatt* (Luxemburg)] [dem *d'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))]

§ 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 und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die 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 weniger 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 eines Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („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 Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch 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 Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

[Falls der vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief verbriefteter 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 Verpflichtungen 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 Stückelung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[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 Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 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.]

(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 („TARGET“)]** Zahlungen abwickeln.

¹ 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 BGB.

(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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET Geschäftstages einfügen: „TARGET Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) abgewickelt werden können.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET 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 Nachfolgesseite.

[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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 LIBOR 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 LIBOR 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 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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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 **[TARGET] [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 Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 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.

¹ 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 BGB.

[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 Pfandbriefe 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) **[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 („**TARGET**“)] 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 Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- 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]		Rate[n]
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]		[Rate(n) einfügen]
[]	[
[]]

[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-Rückzahlungs-
[betrag] [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 **[Mindestrück-
zahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)		[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]		[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge 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 **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET 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

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE 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 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
D-60272 Frankfurt am Main

[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 München]

[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
L-1115 Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Group Technology Operations
Große Gallusstraße 10-14
D-60272 Frankfurt am Main]]

[Münchener Hypothekbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 München]]

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 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 an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten (Quellensteuer), die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB 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 geregelten 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 wiederverkauft werden.

§ 10

BEKANNTMACHUNGEN

[(1)] *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] **[anderes Börsenpflichtblatt einfügen]**, zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht möglich ist, werden die Bekanntmachungen in einem anderen deutschen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

(2) *Bekanntmachungen in [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen].* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Großherzogtum Luxemburg] **[anderes Land einfügen]**, voraussichtlich [dem *Tageblatt (Luxemburg)*] **[dem d'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))]

§ 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 und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank 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 weniger 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 eines Clearing Systems verwahrt. „Clearing System“ bedeutet [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg („CBL“)] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel („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 Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger 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 Verpflichtungen 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 (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 Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ 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 (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.

¹ 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 BGB.

[im Fall von TEFRA D Pfandbriefe einfügen:

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 (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 („**TARGET**“) 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 Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Kapital- 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
DIE EMISSIONSSTELLE [UND DIE ZAHLSTELLE[N]]**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[.,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle 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
D-60272 Frankfurt am Main

[Falls ein die Pfandbriefe verbriefender Globalpfandbrief bei CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

Emissionsstelle: Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 München]

[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
L-1115 Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen 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 an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten (Quellensteuer), die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB 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 und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich [der Börsen-Zeitung] [anderes Börsenpflichtblatt einfügen], zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht möglich ist, werden die Bekanntmachungen in einem anderen deutschen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

(2) *Bekanntmachungen in [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen].* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Großherzogtum Luxemburg] [anderes Land einfügen], voraussichtlich [dem Tageblatt (Luxemburg)] [dem d'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))]

§ 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 und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank 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 beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die 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.]

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 („TARGET“)] [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 jährlich **[Referenzzinssatz einfügen]** % (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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Endfälligkeitstag. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „TARGET-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 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 **[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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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 [TARGET] [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 Nennbetrags 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 Verzugszinsen¹.

[(9) Zinstagequotient. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [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).]

¹ 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 BGB.

[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 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.]
- (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 („**TARGET**“)] **[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]** TARGET-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 $(\text{Index}_{(i)} \text{ geteilt durch } \text{Index}_{(i-1)})$. Falls $\text{Index}_{(i)}$ geteilt durch $\text{Index}_{(i-1)}$ 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)]**.

„**Index_(i)**“ ist der „**tägliche Inflationsindex**“, der für den Zinszahlungstag der betreffenden Zinsperiode ermittelt wird.

„**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:

$$\text{HVPI}_{(m-3)} \text{ plus } \{(\text{nbD}-1 \text{ geteilt durch } \text{ND}_m) \text{ multipliziert mit } (\text{HVPI}_{(m-2)} \text{ minus } \text{HVPI}_{(m-3)})\}.$$

wobei:

„**HVPI**_(m-3)“ bedeutet der HVPI (wie unten definiert) des 3. Monats vor dem Monat, in den der Verzinsungsbeginn bzw. der jeweilige Zinszahlungstag fällt.

„**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).

„**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) und dem Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 TARGET-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.

TARGET-Geschäftstag ist jeder Tag, an dem alle maßgeblichen Bereiche des TARGET (Trans-European Automated-Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit sind.

(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_(m-3), der HVPI_(m-2), 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 Nennbetrags 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 Verzugszinsen¹).

(10) *Zinstagequotient*. „**Zinstagequotient**“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf [den Gesamtnennbetrag] [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.]

¹ 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 BGB.

[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 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 darauffolgenden 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

Referenzzinssatz

von / bis (jeweils einschließlich)

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „TARGET-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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 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 Nennbetrages 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 Verzugszinsen¹.

¹ 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 BGB.

(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 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).]

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 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.]

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 („**TARGET**“) **[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 folgende Formel berechnet:

$$\frac{\bullet \% \text{ p.a. } * n}{N}$$

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 [Angebotssatz (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 Angebotssatz 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 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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert). [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „**TARGET-Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 Nachfolgeseite.

[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 Angebotssatz angezeigt wird, wird die Berechnungsstelle an diesem Kalendertag 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 dem betreffenden Kalendertag 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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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⁽¹⁾ (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⁽²⁾ der [Angebotssatz (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 Angebotssatz einfügen**]“), der am zweiten [TARGET] [Londoner] [**zutreffenden anderen Ort einfügen**] Geschäftstag **vor** Beginn der jeweiligen Zinsperiode („Zinsfestlegungstag⁽²⁾“) 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⁽¹⁾ (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag⁽¹⁾ (ausschließlich) (jeweils eine „**Beobachtungsperiode**“), an denen der [Angebotssatz (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 Angebotssatz einfügen**]“ („**Referenzsatz⁽¹⁾**“), 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 [TARGET] [Londoner] [**zutreffenden anderen Ort einfügen**] Geschäftstag ist, gilt die Festsetzung des Referenzsatzes⁽¹⁾ des jeweils vorangehenden [TARGET] [Londoner] [**zutreffende andere Bezugnahmen einfügen**] Geschäftstages.

N die Anzahl **aller** Kalendertage in jedem Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Zinsfestlegungstag⁽¹⁾ (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsfestlegungstag⁽¹⁾ (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⁽¹⁾**“ bezeichnet den [fünften] [**zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen**] [TARGET] [Londoner] [**zutreffende andere Bezugnahmen einfügen**] Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag und dem Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert). **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** „**TARGET-Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] **[Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 Nachfolgesseite.

„**Beobachtungstag**“ bezeichnet einen Kalendertag innerhalb einer Beobachtungsperiode.

„Referenzbanken“ bezeichnet **[falls in den 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 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⁽²⁾ die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder kein Angebotssatz angezeigt wird, wird die Berechnungsstelle an dem betreffenden Beobachtungstag bzw. an dem betreffenden Zinsfestlegungstag⁽²⁾ 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⁽²⁾ 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 Angebotssatz 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⁽²⁾ 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 Angebotssatz 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 Angebotssatz 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⁽²⁾ 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 Angebotssatz einfügen]** für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für den betreffenden Beobachtungstag bzw. für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze 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 Angebotssatz einfügen]-**Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Beobachtungstag bzw. an dem betreffenden Zinsfestlegungstag⁽²⁾ 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 Angebotssatz 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 Angebotssatz einfügen]** der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, am letzten Tag vor dem betreffenden Beobachtungstag bzw. dem Zinsfestlegungstag⁽²⁾, 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)].

[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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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] 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 [TARGET] [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 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 Nennbetrags 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 Verzugszinsen¹.

(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].]

¹ 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 BGB.

[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 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).]

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 [Festzinstermin 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.]

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 („TARGET“)] [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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „TARGET-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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 [TARGET] [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 Nennbetrags 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 Verzugszinsen¹.

¹ 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 BGB.

[(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 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).]

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.]

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 („**TARGET**“) **[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] [TARGET] [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag vor dem [jeweiligen] Zinstermin. [Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: „TARGET-Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.] [Falls der Geschäftstag kein TARGET-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 Nachfolgeseite.

[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 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 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Swap and Derivatives Association 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] 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] 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 [TARGET] [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 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 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 Nennbetrags 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 Verzugszinsen¹.

(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).]

¹ 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 BGB.

In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange 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 ●)]¹

*[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 12 December 2007
datiert 12. Dezember 2007

of
der

Münchener Hypothekbank eG

(having its registered seat and office at Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 Munich)
(mit eingetragenem Sitz und Hauptverwaltung in Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 München)

Issue Price: [] per cent. [free of trade] [plus accrued interest]²
Ausgabepreis: [] % [freibleibend] [plus Stückzinsen]

Issue Date: []³
Valutierungstag: []

Series No.: []
Serien Nr.: []

Tranche No.: []¹
Tranche Nr.: []

¹ Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

² Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

³ 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 pertaining to the Programme dated 12 December 2007 and any supplement, if any, thereto pursuant to Article 16 of the Directive 2003/71/EG of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (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). Copies may be obtained without charge from MünchenerHyp Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 München.

*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 12. Dezember 2007 über das Programm und etwaige Nachträge gemäß Artikel 16 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (der „**Prospekt**“) und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden. Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind kostenlos erhältlich bei der MünchenerHyp, Karl-Scharnagl-Ring 10, D-80539 München.*

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 the [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 der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] („**die Emissionsbedingungen**“) zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden haben die gleiche Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen, es sei denn, sie werden hier anderweitig definiert.*

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to Articles and sections 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 the [Notes][Pfandbriefe] as set out in the Prospectus dated 12 December 2007. The Integrated Conditions shall take precedence over any conflicting term 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 in dem Prospekt vom 12. Dezember 2007 abgedruckten Emissionsbedingungen der [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] with an earlier date:

Der folgende alternative Wortlaut gilt, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter einem [Informationsmemorandum] [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 dated ●. These are the Final Terms of the [Notes] [Pfandbriefe] and must be read in conjunction with the Prospectus dated ●, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the [Information Memorandum] [Prospectus] dated ● and are attached hereto.

Die hierin verwendeten Begriffe gelten als für die Zwecke der in dem Prospekt vom ● wiedergegebenen Emissionsbedingungen definiert. Dies sind die Endgültigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und sind zusammen mit dem Prospekt vom ● zu lesen, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen aus dem [Informationsmemorandum] [Prospekt] vom ●, die hier beigefügt sind.]

Issuer
Emittentin

Münchener Hypothekbank eG

Form of Conditions⁴
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions⁵
Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

⁴ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for [Notes][Pfandbriefe] sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for [Notes] [Pfandbriefe] sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the [Notes] [Pfandbriefe] are to be publicly offered, in whole or in part, or to be 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 auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise an nicht-qualifizierte Anleger verkauft werden.

⁵ 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] sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. 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 Hypothekbank 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 auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, ist die deutsche Sprache maßgeblich. 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 Hypothekbank eG erhältlich sein.

Specified Denomination(s)⁶ []
Festgelegte Stückelung/Stückelungen

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 Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- Jumbo-Pfandbriefe**
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
 - Public Sector 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 C⁷**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
 - Permanent Global [Note][Pfandbrief] [Dauerglobalurkunde][Dauerglobalpfandbrief]

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG
Neue Börsenstraße 1
D-60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg

⁶ 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 exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the [Notes] [Pfandbriefe].
Die Mindeststückelung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beträgt EUR 1.000, bzw. falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] 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 entspricht oder diesen übersteigt.

⁷ 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.

- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- 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
- Fixed Interest Payment Date(s) []
Festgelegte(r) 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
- Fixed Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Festgelegter 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 Convention⁸

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
- Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]**
Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]
- Inflation-related [Notes][Pfandbriefe]**
Inflationsbezogene [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]
- Minimum Rate of Interest []
Mindestzinssatz

⁸ 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 Versinsungsart vorsehen.

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

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/TARGET Business
 Day/EURIBOR Panel/ Interbank Market in the Euro-Zone)
*EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET
 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 Determination⁹ [specify details]
ISDA-Feststellung [Details einfügen]

Other Method of Determination/Indexation

(insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))

Andere Methoden der Bestimmung/Indexierung

(Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))

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

- 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)]

⁹ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes or Pfandbriefe permanently represented by a Global Note or Global-Pfandbrief because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Global Notes or Global-Pfandbriefe.

ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Global-Schuldverschreibungen oder Global-Pfandbriefen beizufügen sind.

- 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
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention
- 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 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
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Reference Rate for each Interest Period [set forth formula] []
Referenzsatz für sämtliche Zinsperioden angeben [Formel einfügen]

Now or later [Notes] [Pfandbriefe]
Now or later [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Rate of Interest [] % per annum
Zinssatz [] % per annum

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Reference Interest Rate for each Interest Period []
Referenzzinssatz für sämtliche Zinsperioden angeben]

Daily Range Accrual [Notes] [Pfandbriefe]
Daily Range Accrual [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Rate of Interest [] % 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
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention]

Basis Plus [Corridor] [Notes] [Pfandbriefe]
Basis Plus [Korridor] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

Fixed Rate Interest Period [Yes/No]
***Festzinsperiode* [Ja/Nein]**

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Payment Date(s) []
Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)

Fixed Rate <i>Festzinssatz</i>	[]
Floating Rate Interest Period Variable Zinsperiode	
Floating Rate Interest Commencement Date <i>Beginn der variablen Verzinsung</i>	[]
Rate of Interest [specify formula] <i>Zinssatz [Formel angeben]</i>	[] % 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>Vorangegangener Geschäftstag-Konvention</i>	
Reference Interest Rate <i>Referenzzinssatz]</i>	[]
Factor Faktor	[]
Reference Interest Rate for each Interest Period <i>Referenzzinssatz für sämtliche Zinsperioden angeben</i>	[]
<input type="checkbox"/> Dual Currency Notes Doppelwährungs-Schuldverschreibungen (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(e) zur Bestimmung von Kapital- und/oder Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))</i>	[]
<input type="checkbox"/> 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)) <i>(Einzelheiten einfügen) (einschließlich des Indexes/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))</i>	[]
<input type="checkbox"/> Instalment [Notes][Pfandbriefe] Raten-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)]</i>	[]
<input type="checkbox"/> Other Notes Sonstige Schuldverschreibungen (set forth details in full here or in an attachment) <i>(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)]</i>	

Day Count Fraction¹⁰
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360 (Eurozinsmethode)
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Other
Andere

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

[Notes][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)

Instalment [Notes][Pfandbriefe]
Raten-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

Instalment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
Rate(n)

¹⁰ Complete for all [Notes] [Pfandbriefe].
Für alle [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auszufüllen.

Targeted Redemption Notes

Targeted Redemption Schuldverschreibungen

Final Maturity Date []
Endfälligkeitstag

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (per denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für jede 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 Holders¹¹ []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder¹²

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

Early Redemption Amount

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]:
Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:

Discount Basis
Abgezinst

Accrued Basis
Aufgezinst

¹¹ Euroclear Bank SA/NV requires a minimum notice period of 5 days.

Euroclear Bank SA/NV verlangt eine Mindestmitteilungsfrist von 5 Tagen.

¹² Not to be completed in the case of Pfandbriefe.

Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Reference Price []
Referenzpreis
Amortisation Yield
Amortisationsrendite

FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)
DIE EMISSIONSSTELLE [,] UND] [ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

Fiscal Agent
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Münchener Hypothekenbank eG

Calculation Agent/specified office []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft []
- Münchener Hypothekenbank eG []
- Sonstige []

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)

and to the extent legally required
und, soweit gesetzlich erforderlich

- Federal Republic of Germany (Börsen-Zeitung) / (Financial Times Deutschland)
Bundesrepublik Deutschland (Börsen-Zeitung) / (Financial Times Deutschland)
- Grand Duchy of Luxembourg [(d'Wort) / (Tageblatt (Luxembourg))]
Großherzogtum Luxemburg [(d'Wort) / (Tageblatt (Luxembourg))]
- Other (specify) []
sonstige (angeben)
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

**Part II./1: ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO [NOTES]
[PFANDBRIEFE] WITH A DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR 50,000**
**Teil II./1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[PFANDBRIEFE] MIT EINER STÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 50.000**

A. ADDITIONAL RISK FACTORS¹³
A. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN

[Not applicable] [insert details]
 [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

B. KEY INFORMATION
B. WICHTIGE INFORMATIONEN

- 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)

[Reasons for the offer¹⁴ [none] [specify details]
Gründe für das Angebot] [keine] [Einzelheiten einfügen]

Estimated net 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 ZUZULASSENDE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]

Eurosystem eligibility¹⁵
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
--	-----------------------

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>	[]

¹³ Unless specified in the Prospectus.

Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.

¹⁴ 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.

¹⁵ Complete only if the Notes with the ISIN CODE "XS..." are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the international central securities depositaries (ICSDs). If "yes" is selected, the Notes must be issued in New Global Note (NGN) form.

Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen mit dem ISIN CODE „XS...“ von einem common safekeeper im Namen der internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (ICSDs) gehalten werden. Falls „ja“ gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als New Global Note (NGN) begeben werden.

Any other securities number []
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Yield [(if [Notes] [Pfandbriefe] are not redeemed prior to maturity)]¹⁶ []
Emissionsrendite [(sofern die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden)]

Method of calculating the yield¹⁷
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 Methoden (angeben, einschließlich einer Beschreibung der Methode)

Historic Interest Rates¹⁸
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 Underlying¹⁹
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 die zinsbezogenen Basiswerte

[none] [specify details here]
[keine] [Einzelheiten hier angeben]

[Underlying is a Security]²⁰
Basiswert ist ein Wertpapier

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code []

ISIN []

German Securities Code []
Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

¹⁶ Only applicable for Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe].

Gilt nur für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

¹⁷ Only applicable for Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe].

Gilt nur für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

¹⁸ Only applicable for Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe].

Nur bei variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] anwendbar.

¹⁹ 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 and 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.

²⁰ Insert name of the relevant issuer.

Name des betreffenden Emittenten einfügen.

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]²¹ [Details of where information about the Index can be obtained]²²
[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 basket²³
Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb]

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

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 underlying²⁴

Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen

[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]

²¹ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

²² Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

²³ 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.

²⁴ To be completed only if applicable.

Nur falls anwendbar einzufügen.

- Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment²⁵**
Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage

Restrictions on the free transferability of the [Notes][Pfandbriefe] [None]
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Keine]

Settlement procedure
Abrechnungsverfahren

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Method of return payments, payment/delivery date, method of calculation
Rückzahlungsmethode, Zahlungs-/Zustellungstag, Berechnungsmethode

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

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.²⁶
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 einfügen]*

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 einfügen]

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

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 einfügen]

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[not applicable][specify details]
[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

²⁵ 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 Doppelwährungsschuldverschreibungen 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 umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

²⁶ Unless specified in the Prospectus.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.

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 einfügen]

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 aggregierten zu investierenden Betrags)

[not applicable][specify details]
[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

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 einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

[Not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

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 einfügen]

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 einfügen]

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 einfügen]

Expected price at which the notes 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 deren 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

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

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 (including address)
Bankenkonsortium oder Platzeur 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- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Platzeur/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/keiner]

Subscription Agreement []
Übernahmevertrag

- Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags
- General features of the Subscription Agreement
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

Date when the agreement on the Issue has been reached
Tag der Vereinbarung

E. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
E. ZULASSUNG ZUM HANDEL 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 / Listing: Official list
Börsenzulassung: Regulierter Markt / 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 admission²⁷ []
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.
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 Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen

²⁷ To be completed only if known.
Nur auszufüllen soweit bekannt.

**Part II/2. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO [NOTES][PFANDBRIEFE]
WITH A DENOMINATION PER UNIT OF AT LEAST EUR 50,000**
**Teil II/2. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[PFANDBRIEFE] MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON EUR 50.000**

A. ADDITIONAL RISK FACTORS²⁸
A. ZUSÄTZLICHE RISKOFAKTOREN

[none] [specify details]
 [keine] [Einzelheiten einfügen]

B. KEY INFORMATION
B. WICHTIGE INFORMATIONEN

- 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 „Interest 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 ZUZULASSENDEN [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]

Eurosystem eligibility²⁹
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes/No]
 Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Ja/Nein]

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code <i>Common Code</i>	[]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[]

²⁸ Unless specified in the Prospectus
 Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben.

²⁹ Complete only if the Notes with the ISIN Code “XS...” are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the international central securities depositories (ICSDs). If “yes” is selected, the Notes must be issued in New Global Note (NGN) form.
 Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen mit dem ISIN Code „XS...” von einem common safekeeper im Namen der internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (ICSDs) gehalten werden. Falls “ja” gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als New Global Note (NGN) begeben werden.

Yield on issue price³⁰ []
Emissionsrendite

A description of any restrictions on the free transferability of the [Notes][Pfandbriefe] [None]
Darstellungen etwaiger Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der
Schuldverschreibungen [Pfandbriefe] [Keine]

Method of distribution [insert details]
Vertriebsmethode [Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details
Einzelheiten bezüglich der Dealer

Dealer/Management Group (specify) [insert name and address]
Dealer/Bankenkonsortium (angeben) [Name und Adresse einfügen]

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahme provision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Estimate of the total expenses related to admission to trading []
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Other (specify)
Andere (angeben)

Stabilising Manager [insert details/None]
Kursstabilisierender Manager [Einzelheiten einfügen/Keiner]

Stabilisation Period³¹ [insert commencement and end of the Stabilisation Period]
Stabilisierungszeitraum [Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen]

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL 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 / Listing: Official list
Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Amtlicher Handel
 - Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)

³⁰ 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.

³¹ 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.

- 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 post-issuance information as from **[insert Issue Date for the [Notes] [Pfandbriefe]]**, with regard to derivative **[Notes] [Pfandbriefe]** within the meaning of Annex XII item 7.5 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004.

Die Emittentin wird keine Informationen in Bezug auf derivative [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nach erfolgter Emission am [Valutierungstag der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einfügen] im Sinne von Anhang XII, Ziffer 7.5 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 veröffentlichen.]

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]³²
[Nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[]

Rating³³
Rating

³² Not applicable in Germany. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the **[Notes] [Pfandbriefe]** 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 in Deutschland. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: „Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] können von den Plazeuren [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.“

³³ Do not complete, if the **[Notes] [Pfandbriefe]** are not rated on an individual basis. In case of **[Notes] [Pfandbriefe]** with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorliegt. Bei [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

Listing:³⁴

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 Hypothekbank 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 Hypothekbank 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 – wurden keine Fakten weggelassen, 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 Hypothekbank eG

[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

³⁴ 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, Luxembourg, British, Austrian, Dutch and Irish 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, the Grand-Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, the Kingdom of the Netherlands and the Republic of Ireland currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND, THE REPUBLIC OF AUSTRIA, THE KINGDOM OF THE NETHERLANDS AND THE REPUBLIC OF IRELAND AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Federal Republic of Germany (“Germany”)

Tax Residents

Payments of interest on the Notes to persons who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*)). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. If interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to tax. The same applies to proceeds from the redemption of interest claims if the Note is disposed of separately.

Upon the disposition of a Note carrying interest a holder of the Note will also have to include in his taxable income any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note (“**Accrued Interest**”). Accrued Interest paid upon the acquisition of the Notes may be declared as negative income if the Note is held as a non-business asset.

If for the determination of the issue price of the Note the redemption amount is reduced by a discount or if the redemption amount is increased as compared with the issue price of the Note (as, for example, in the case of a discounted Note or a Note with accrued interest added), the difference between the redemption amount and the issue price of the Note (“**Original Issue Discount**”) realized when a Note held as a non-business asset is redeemed to its initial subscriber will be taxable investment income, however, only if the Original Issue Discount exceeds certain thresholds; in such case, the Note qualifies as a financial innovation under German tax law.

If the Note qualifies as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, zero coupon Notes or other discounted Notes or Notes with accrued interest added) and is disposed of while outstanding or redeemed at maturity, an individual Holder who is holding the Note as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts. In this case, such portion of the proceeds from the disposition of the Note or of the redemption amount of the Note which equals the yield to maturity of the Note attributable to the period over which the Holder has held such Note, minus interest, including Accrued Interest, already taken into account will be subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or redemption of the Note. The yield to maturity is determined by taking into account the Original Issue Discount. If the Notes do not have a predetermined yield to maturity or the Holder of the Note does not give proof thereof, the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price of the Note is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or redemption of the Note. Where the Note is issued in a currency other than euro, the difference will be computed in the foreign currency. Where a Note forms part of the property of a German trade or business, in each fiscal year the yield to maturity of the Note to the extent attributable to such period has to be taken into account as interest income by the initial subscriber of the Note and is subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the preceding paragraph, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business. In the latter case the capital gains may also be subject to trade tax.

Capital gains derived by German-resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

If the Notes are held in a custodial account which the holder of the Notes maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the “**Disbursing Agent**”) a 30% withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5% solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65% of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest.

In addition, if the Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the holder of a Note maintains with a Disbursing Agent such agent will generally withhold tax at a rate of 30% (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon) from interest payments. Accrued Interest as well as from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition or assignment) and the issue price (or the purchase price) of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent, only after such point in time, withholding tax at the aforementioned rate will be levied on a lump-sum basis of 30% of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes. Where the Note is expressed in a currency other than euro, the aforementioned difference will be computed in the foreign currency.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, 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 withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of a Note to a refund, based on an assessment to tax.

Nonresidents

Interest, including Accrued Interest and (in the case of financial innovations) Original Issue Discount, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note or (ii) the interest income otherwise constitutes German source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). If the nonresident of Germany is subject to German taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above at “Tax Residents” applies; capital gains from the disposition of Notes are, however, only taxable in the case of (i).

Nonresidents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest 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, withholding tax is levied as explained above at “Tax Residents”.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws 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 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 Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

German Corporate Tax Reform Act / Flat Tax on Investment Income

According to the German Corporate Tax Reform Act (*Unternehmensteuerreformgesetz*) passed in the *Bundesrat* on 6 July 2007, current interest income and accrued interest received from 1 January 2009 are subject to withholding tax of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge and church tax, if appropriate). This withholding tax is basically intended to be a final tax (*Abgeltungsteuer*); the deduction of the actual income-related expenses is not allowed (flat tax).

The following differentiation is to be made as regards the taxation of private capital gains and gains on redemption:

If the Notes are to be classified as financial innovations according to the current legal situation, all capital gains and gains on redemption received from 1 January 2009 are subject to the flat tax of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge and church tax, if appropriate).

If the Notes are not to be classified as financial innovations according to the current legal situation, but as bonds within the meaning of Section 20 para. 1 no. 7 Income Tax Act (*EStG*), capital gains and gains on redemption can still be realised free of tax after the expiry of the 1-year period of capital gains tax liability if the Notes were acquired before 1 January 2009. Capital gains and gains on disposal from Notes acquired after 31 December 2008 are subject to the flat tax of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge and church tax, if appropriate).

If the Notes are not to be classified as financial innovations according to the current legal situation and also not as bonds within the meaning of Section 20 para. 1 no. 7 Income Tax Act (*EStG*), capital gains and gains on redemption can still be realised free of tax after the expiry of the 1-year period of capital gains tax liability up to 30 June 2009. Capital gains and gains on disposal realised after 30 June 2009 are subject to the flat tax of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge and church tax, if appropriate).

Company investors can apply the capital gains tax against their income or corporate tax debt within the scope of their tax assessment upon presentation of a withholding tax clearance certificate.

2. Grand Duchy of Luxembourg (“Luxembourg”)

Non-Residents

Under the existing laws 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 Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed (*attribuer*) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities as defined by the law, 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 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 has

provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 15% during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20% for the subsequent three-year period and at a rate of 35% thereafter.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 21 June 2005 (or the relevant Accords). "Interest" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Residents

According to the law of 23 December 2005, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to an individual holder of a Note who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 %, which 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.

3. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom" or "UK")

United Kingdom Withholding Tax on UK Source Interest

1. Withholding of United Kingdom Tax on UK Source Interest on the Notes

Payments of UK source interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of UK income tax provided that the Notes are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of sections 987 and 1005 Income Tax Act 2007 (the "Act").

It should be noted that the UK Finance Bill 2007 contains a proposed new statutory meaning of references to securities which are "listed" on a recognised stock exchange. If the draft legislation is enacted in its current form, following Royal Assent of the UK Finance Bill 2007, securities will be treated as "listed on a recognised stock exchange" if (and only if) they are admitted to trading on that exchange and either they are included in the UK official list (within the meaning of Part 6 of the Financial Services and Markets Act 2000) or they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states, in a country outside the UK in which there is a recognised stock exchange. It is understood that this new definition is not intended to alter the position described above in respect of securities listed and admitted to trading on a market of a stock exchange which was already designated as a recognised stock exchange before 21 March 2007.

Payments of UK source interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of UK tax where it is paid to a person who belongs in the UK and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner is within the charge to UK corporation tax as regards the payment of interest or the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act (such that the interest constitutes an "excepted payment"), provided that Her Majesty's Revenue and Customs (HMRC) has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

Payments of UK source interest on the Notes may be made without withholding or deduction on account of UK income tax if the Notes have a maturity date of less than one year from the Issue Date and are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

In other cases, UK income tax must generally be withheld at the lower rate (currently 20 %) from payments of interest on the Notes (where such interest has a UK source), subject to any direction to the contrary by HMRC under any applicable double taxation treaty.

2. Provision of Information

Holders of a Note should note that where any interest on the Notes is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the UK acting on behalf of the Issuer (a “paying agent”), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant holder of a Note (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a “collecting agent”), then the Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the holder of a Note (including the holder's name and address). HMRC has power to obtain this information whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the holder of a Note is resident in the United Kingdom for United Kingdom tax purposes. Where the holder of a Note is not so resident, the details provided to HMRC may, in certain cases, be passed by HMRC to the tax authorities of the jurisdiction in which the holder of a Note is resident for taxation purposes. HMRC also has the power to obtain such information where such persons make payments on the redemption of any Notes which are deeply discounted securities for the purposes of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005, although HMRC published practice indicates that it will not exercise its power to require this information in respect of amounts payable on deeply discounted securities where such amounts are paid on or before 5 April 2008.

3. Other Rules Relating to UK Withholding Tax

The references to “interest” above mean “interest” as understood in UK tax law. The statements in paragraph 1 above do not take any account of any different definitions of “interest” which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of Notes or any related documentation.

Notes may be issued at a discount (i.e. at an issue price of less than 100 % of their principal amount). Any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any UK withholding tax as long as they do not constitute payments in respect of interest, but may be subject to the reporting requirements as outlined above.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to UK withholding tax and reporting requirements as outlined in the paragraphs above.

Where interest has been paid under deduction of UK income tax, holders of Notes who are not resident in the UK may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

4. Republic of Austria (“Austria”)

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act generally at progressive tax rates between 0% and 50%. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25% pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act.

(i) Investors subject to unlimited tax liability (“residents”)

Interest payments

In Austria, interest payments in respect of Notes made by an Austrian agent (*kuponauszahlende Stelle*) or the Issuer directly to residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of Notes, will generally be subject to withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25%. Pursuant to Austrian tax law, individuals with a domicile and/or habitual abode in Austria and corporate entities with their legal seat or effective place of management in Austria are regarded as residents.

Insofar the Notes have been publicly offered, the withholding tax on investment income levied on interest payments in respect of Notes to individuals (and corporate entities, insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as income from other trade or business) is final (*Endbesteuerung* – “**Final Taxation**”). Such interest payments are not assessed together with other income.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed together with any other income, if more favourable than Final Taxation. In that case, the withholding tax on investment income would be treated as a prepayment on income tax (corporate income tax) and the withholding tax on investment income is credited against the tax liability for the respective year.

Interest payments in respect of Notes made by a non-domestic agent to individuals (and corporate entities insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as business income of a trade or business) are taxed separately from any other income at a special rate of 25%. Such taxation is deemed to be equivalent to Final Taxation.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed with any other income if more favourable than taxation at the special rate.

Insofar the Notes have not been publicly offered or interest payments in respect to the Notes are made to a corporate investor, where interest payments qualify as business receipts of a trade or business, the withholding tax is not final but credited against the tax liability for the respective year.

Such corporate investors may generally avoid withholding tax on investment income by filing a declaration of exemption.

Any interest payments in respect of Notes to Austrian private-law foundations (*Privatstiftung*) are subject to a special interim corporate income tax at a rate of 12.5%. Such interim corporate income tax may be credited against the income tax levied on distributions made by the private-law foundation to its beneficiaries.

Regarding the implications of the EU Savings Tax Directive in Austria see further below.

Capital gains

According to Austrian tax law capital gains trigger taxation, if they are business income of a trade or business, which generally is the case if realised by a corporate investor.

Capital gains realised by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation) are only taxed, if the capital gains qualify as income resulting from a speculative transaction. Any disposition of Notes will be deemed to be a speculative transaction if made within the holding period of one year.

Some specific rules regarding certain types of Notes are provided below.

Fixed/Floating Rate Notes

In case of redemption or early buyback (by the Issuer) of Notes which carry interest, any difference between the issuing price and a higher redemption (early buyback) price will be tax free, if such difference does not exceed 2%. If such difference exceeds 2%, the abovementioned general rules of taxation apply.

Zero Coupon Notes

In case of redemption or early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between the issue price and redemption price is treated as income from investment of capital, if realised by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation). In case of other disposal of the Notes by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation), the difference between the issue price and the inner value (based on the internal yield) of the Note is treated as income from capital investment. The difference between inner value of the Note and disposal price will be regarded as capital gain.

Inheritance and gift tax

The inheritance and gift tax is levied on the gratuitous transfer of property upon death or *inter vivos*. The taxation is generally triggered, if in case of such transfer of Notes either the beneficiary, or the donor, or both, are Austrian residents at the time of the transfer. The tax rate ranges from 2% to 60% depending on the market value of Notes transferred at the time of transfer and on the relationship of the beneficiary and the donor. In case of Final Taxation the transfer upon death (not *inter vivos*) of Notes is exempt from inheritance tax.

(ii) Investors subject to limited tax liability (“non-residents”) – see also “EU Savings Tax Directive” below

Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes to non-residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of Notes will be exempt from any Austrian income tax, including any Austrian withholding tax on investment income, as long as interest payments are made by agents domiciled outside of Austria.

If interest payments are made by an Austrian agent or the Issuer directly, a non-resident of Austria will, however, be obliged to disclose his/her identity and foreign address and supply corroborating evidence thereof to prevent Austrian withholding tax on investment income of presently 25% being deducted.

If Notes are assets of a permanent establishment, interest payments in respect of such Notes will qualify as income of other trade or business. In this case, withholding tax on investment income may generally be avoided by filing a declaration of exemption. If the investor discloses his identity and foreign address and supplies corroborating evidence thereof, no withholding tax on investment income will be levied, even if no declaration of exemption has been filed. However, the interest payments will be subject to limited tax liability as business income.

Also with respect to limited tax liability as stated in the preceding paragraphs the different types of Notes are treated according to the rules described under (i) above. Taxation, if any, only takes place at maturity or upon prior redemption or sale of the Notes or in case of foreign currency Notes upon conversion to euro.

Capital gains

Holders of Notes who are non-residents of Austria are not subject to Austrian tax on capital gains (speculative gains) derived from the sale of the Notes.

Inheritance and gift tax

As long as neither the deceased Holder nor his heirs, or a donor of the Notes or the beneficiary are Austrian residents, no Austrian inheritance or gift tax will be payable under applicable Austrian tax law.

The holding of Notes in a clearing system has no influence on the tax treatment of the owner.

5. Kingdom of the Netherlands (“The Netherlands”)

The following only gives a general overview of the most important Dutch tax issues of the Programme. This summary does not purport to be a comprehensive description of all Dutch tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold, and to dispose of Notes. Each holder of a Note should consult his or her own advisors with respect to the tax consequences of an investment in the Notes. This discussion of certain Dutch taxes set forth below is included for general information purposes only. No conclusions may be drawn from the summary with regard to aspects, which it does not discuss.

MünchenerHyp has been advised that under Dutch tax legislation, published case law, and other regulations in force and in effect as at the date hereof, without prejudice to any amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect:

Withholding Tax

All payments under the Notes can be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein unless the Notes qualify as debt within the meaning of article 10, paragraph 1, sub d of the Dutch Corporate Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*).

Taxes on Income and Capital Gains

A corporation being a holder of a Note will not be subject to any Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realised on the disposition or the redemption of the Notes provided that:

- (a) such holder of a Note is not a resident nor deemed to be a resident of The Netherlands; and
- (b) such holder of a Note does not have and did not have an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which enterprise or part of an enterprise the Notes are attributable; and
- (c) such holder of a Note is not entitled to a share in the profit or is jointly entitled to the equity of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share or joint entitlement arises out of the holding of securities; and

- (d) such holder of a Note does not have a substantial interest, as defined in Netherlands tax law, in the share capital of the Issuer, or when such holder has a substantial interest, this substantial interest forms part of the business assets of the holder. For the purposes of this clause (d), a substantial interest is generally present if a corporation directly or indirectly, owns or has certain other rights to acquire, shares constituting five per cent or more of the Issuer's aggregate issued share capital or, if the Issuer has several classes of shares, of the issued share capital of any class of shares or, if the Issuer has issued profit certificates, of profit certificates entitling him to at least 5% of the annual profit or to at least 5% of the liquidation proceeds.

An individual being a holder of a Note, will not be subject to any Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realised on the disposition or the redemption of the Notes provided that the conditions as mentioned under (a), (b) and (d) above are met and also provided that:

- (e) such individual holder of a Note has not elected to be taxed as a resident of The Netherlands; and
- (f) such individual holder of a Note is not entitled to a share in the profit of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share arises out of employment or the holding of securities; and
- (g) such income or gain does not form income derived from employment or deemed employment and does not form 'results from other activities performed in The Netherlands' (*resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Personal Income Tax Act 2001. The afore-mentioned definition includes but is not limited to the case where such individual holder of a Note, alone or together with his or her partner (statutory defined term) or certain other related person, directly or indirectly, has a substantial interest in the Issuer or any other corporate entity that legally or de facto, directly or indirectly, has the disposition of the proceeds of the Notes. For the purposes of this clause (g), a substantial interest is generally present if such individual alone or together with his spouse or partner or certain other related person, as the case may be, directly or indirectly, owns, or has certain other rights to acquire, shares constituting five per cent or more of a company's aggregate issued share capital or, if a company has several classes of shares, of the issued share capital of any class of shares or, if a company has issued profit certificates, of profit certificates entitling him to at least five per cent of the annual profit or to at least five per cent of the liquidation proceeds.

A holder of a Note will not be subject to Netherlands taxation on income and capital gains merely by reason of the execution, delivery and/or enforcement of the documents relating to the Programme or the performance by the Issuer of its obligations under the Notes.

Gift and Inheritance Taxes

No gift or inheritance taxes will arise in The Netherlands in respect of the acquisition or deemed acquisition of Notes by way of gift by, or on the death of, an individual being holder of a Note who is not a resident or not deemed to be a resident of The Netherlands, provided that:

- (a) such Notes are not attributable to an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands and that is owned by the donor or the deceased or in which the donor or the deceased has, at the time of the gift, or had, at the time of his death or within one year prior to his or her death, an interest in; and
- (b) such Notes are not attributable to the assets of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and the donor is or the deceased was, other than by way of securities or out of employment, entitled to a share in the profits of that enterprise, at the time of the gift of the aforementioned share or at the time of his death or within one year prior to his or her death; and
- (c) in case of gift of Notes by an individual who at the date of the gift was neither a resident or deemed to be a resident of The Netherlands, such individual holder of a Note does not die within 180 days after the date of the gift, while at the time of his or her death being a resident or deemed to be a resident of The Netherlands.

Other Taxes and Duties

There are no registration taxes, stamp duties, capital taxes, transfer taxes, sales taxes, value added taxes or other taxes, levies, imposts or charges of a similar nature of The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, payable on or in connection with the execution, performance or enforcement of the documents or in connection with the arrangements contemplated thereby, or on the issue, subscription, initial distribution, or the disposition and transfer of the Notes, other than value added tax on the fees payable for services which are not expressly exempt from

Netherlands value added tax, such as management, administrative and similar activities, safekeeping of the Notes and the handling and verifying of documents.

6. Republic of Ireland (“Ireland”)

Withholding Tax

The Issuer and the paying agents are not obliged to withhold any amount of Irish tax from payments on the Notes.

Taxation of Holders

Unless exempted, an Irish resident or ordinarily resident holder of a Note will be liable to Irish tax on the amount of the interest on the Notes received. Credit against Irish tax on the interest received may be available in respect of foreign withholding tax paid by the Issuer.

Capital gains tax

In the case of a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland, the disposal or redemption of the Notes may be liable to Irish capital gains tax at a rate of 20%. If the person is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, it will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal unless the Notes are or have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or which are or were used or held or acquired for use by or for the purposes of the branch or agency. Relief and allowances may be available in computing the holder's liability.

Capital acquisitions tax

Gift or inheritance tax may arise on a gift or inheritance of the Notes where the donor or beneficiary is resident or ordinarily resident in Ireland (or, in certain circumstances, if the disponer is domiciled in Ireland irrespective of his residence or that of the donee/successor) or the Notes are regarded as property situated in Ireland at the date of disposition or inheritance.

Bearer notes are generally regarded as situated where they are physically located at any particular time. Registered Notes are generally regarded as situated where the principal register of holders of Notes is maintained or is required to be maintained, but the Notes may be regarded as situated in Ireland regardless of their physical location on the location of the register, if they are secured over Irish property. Accordingly, if such Notes are comprised in a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to tax regardless of the residence status of the disponer or the donee/successor.

Stamp Duty

Transfers for cash of Notes will not be subject to Irish stamp duty.

7. EU Savings Tax Directive

On 3 June 2003 the Council of the European Union approved a directive on the taxation of savings income in the form of interest payments (the “**EU Savings Tax Directive**”). Accordingly, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 15% for the first three years from application of such provisions of the directive, of 20% for the subsequent three years, and of 35% from the seventh year after application of the provisions of such directive.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra have confirmed that from 1 July 2005 they will apply measures equivalent to those contained in such directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community. It has also been confirmed that certain dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle

of Man and certain dependent or associated territories in the Caribbean) will apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, apply a withholding tax in the described manner. Consequently, the Council of the European Union noted that

the conditions have been met to enable the provisions of the EU Savings Tax Directive to enter into force as from 1 July 2005.

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 the 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 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 Final Terms.

2. United States of America

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the 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, or in a transaction not subject to, from the registration requirements of the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under the 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) (o) (i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged 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 that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and 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 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 with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed 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 (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) (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.”

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (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 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 the Programme will be required to represent and agree that:

- (a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. 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 only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. 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 the 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 the 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 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 which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that

with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of 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;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 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
- (e) 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 (e) 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 and the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (“United Kingdom”)

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (i) in relation to any Notes having a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (“FSMA”) by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorized person, apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

Each Dealer has acknowledged 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 represents and agrees 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 (*Hypothekendarstellungsgesetz*). 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 Reorganization 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 authorized to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarstellungen*) covered by mortgage loans as well as Public Sector 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 Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankengesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspandbriefe*).

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 authorization and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorized to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorization under the Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial 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 authorization for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They are required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorization. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorized to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorization).

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

In this summary, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as “Pfandbrief Banks” which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

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

As mentioned before, Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe or Ship 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 only for Public Sector Pfandbriefe, and a pool covering all outstanding Ship 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 such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the states comprising the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada, Japan, any other European state with full OECD member status, the European Investment Bank, the IRBD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and appropriate credit institutions.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and 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, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into 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 Sector Pfandbriefe referred to below up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or

any other Cover Pool maintained by it. 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 Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, but not limited to: (i) the German government as well as any German state, municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan; (iii) any other European state with full OECD member status; (iv) the regional governments and local territorial authorities if certain solvability conditions are met; (v) non-profit administrative authorities controlled by the central or regional governments or local territorial authorities of the states comprising the European Economic Area, provided that certain solvability conditions are met; (vi) the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; and, finally, (vii) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (iv) and (vi) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalization 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 Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

The principal assets of the Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe are loans secured by ship mortgages. Any such mortgage may serve as cover up to an amount not exceeding 60 per cent. of the fair market value of the ship. Furthermore, the ship must be adequately insured against relevant risks.

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

Insolvency Proceedings

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

Pfandbriefe under the Mortgage Bank Act

As mentioned at the beginning of the Introduction to this section on “Pfandbriefe”, up to 19 July 2005 MünchenerHyp’s Pfandbrief business was governed by the Mortgage Bank Act under which the Bank issued Mortgage Pfandbriefe, on principles which were in many aspects comparable to a considerable extent to those applying under the Pfandbrief Act.

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 post-issuance information, with regard to derivative Notes within the meaning of Annex XII item 7.5. of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004.

Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*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 (*Bourse de Luxembourg*).

However, Notes may be issued pursuant to this Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) 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, the Terms and Conditions of Pfandbriefe and the Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the 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 (*Bourse de Luxembourg*), information will be communicated to the Holders of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) 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 Managing Directors (*Vorstand*) of MünchenerHyp on 28 April 2005.

The 2006 update of the Programme, and the issuance of the types of Notes thereunder, has been authorised by the Members of the Board of Managing Directors of MünchenerHyp on 22 June 2006.

The 2007 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 7 November 2007. 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

Documents Incorporated by Reference

The Issuer's Annual Reports for the financial years ended 31 December for the years 2006 and 2005, the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007, as well as the unaudited Interim Report September 30th, 2007, all in the English language, are incorporated by reference into, and form a part of this Prospectus.

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
37 / Risk Factors regarding MünchenerHyp	Risk Report included in the Management Report	Pages 29 to 34 of the Annual Report 2006
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet 31 December 2006	Pages 42 to 45 of the Annual Report 2006
47 / 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 2006	Pages 46 to 47 of the Annual Report 2006
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Notes	Pages 50 to 67 of the Annual Report 2006
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Management Report	Pages 14 to 38 of the Annual Report 2006
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Auditors' Report	Page 68 of the Annual Report 2006
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet, 31 December 2005	Pages 24 to 27 of the Annual Report 2005
47 / 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 2005	Pages 28 to 29 of the Annual Report 2005
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Notes	Pages 32 to 49 of the Annual Report 2005
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Management Report	Pages 8 to 21 of the Annual Report 2005
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Auditors' Report	Page 50 of the Annual Report 2005
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet as of 30 June 2007	Pages 14 to 17 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Income Statement 1 January through 30 June 2007	Pages 18 to 19 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007

47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Notes to the half-yearly Financial Statement as of 30 June 2007 (abridged)	Page 20 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Interim Management Report	Pages 4 to 13 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Affirmation of the Legal Representatives	Page 20 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Certification following Review to Münchener Hypothekenbank eG, Munich	Page 21 of the unaudited Interim Financial Statements for the period 1 January to 30 June 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Figures from the Balance Sheet	Page 5 of the unaudited Interim Report September 30th, 2007
47 / Financial Information concerning MünchenerHyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses / <i>Historical Financial Information</i>	Figures from the Profit and Loss Account	Page 6 of the unaudited Interim Report September 30th, 2007

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 (*Bourse de Luxembourg*) (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
D-80539 Munich

Arrangers

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Dealers

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
GB-London EC2M 4AA

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
GB-London E14 4BB

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Arabellastrasse 12
D-81925 Munich

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
D-80333 München

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
GB-London NW1 6AA

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
GB-London E14 5LB

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserplatz
D-60311 Frankfurt am Main

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Jürgen-Ponto-Platz 1
D-60301 Frankfurt am Main

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
GB-London EC2Y 5AJ

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart

Lehman Brothers International (Europe)
25 Bank Street
GB-London E14 5LE

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
GB-London E14 4QA

Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich

WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
Ludwig-Erhard-Allee 20
D-40227 Düsseldorf

Fiscal Agent, Principal Paying Agent and Calculation Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
D-80539 Munich

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

Legal Advisors to the Issuer

Freshfields Bruckhaus Deringer
Taunusanlage 11
D-60329 Frankfurt am Main

Legal Advisors to the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstrasse 24
D-60323 Frankfurt am Main

Auditors of the Issuer

Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.
Pariser Platz 3
D-10117 Berlin