



Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft

(Oldenburg, Federal Republic of Germany)

EUR 5,000,000,000

Debt Issuance Programme

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "CSSF") in its capacity as competent authority under Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a Notification.

The CSSF has only approved this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or the quality of any Instruments (as defined below) that are the subject of this Prospectus. Neither does the CSSF give any undertaking as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme and the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 6(4) of the Luxembourg prospectus law of 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*). Prospective investors should make their own assessment as to the suitability of investing in any Instruments.

Application has been made for the Notes and the Pfandbriefe (Notes and Pfandbriefe together, the "**Instruments**") to be issued under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") as described in this Prospectus to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on its regulated market (the "**Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange**"), which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 (as amended, "**MiFID II**"). Instruments issued under the Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Hamburg Stock Exchange or may not be listed at all.

This document constitutes the base prospectus for the purpose of Article 8(1) of the Prospectus Regulation of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation (the "**Prospectus**"). The date of this Prospectus is 20 September 2023.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

ABN AMRO	Barclays	BNP PARIBAS
Citigroup	Commerzbank	Crédit Agricole CIB
Danske Bank	Deutsche Bank	DZ BANK AG
Erste Group	Goldman Sachs Bank Europe SE	Helaba
HSBC	Jefferies	Landesbank Baden-Württemberg
NATIXIS	NORD/LB	Société Générale Corporate & Investment Banking
UBS Investment Bank		UniCredit

RESPONSIBILITY STATEMENT

Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft ("**OLB AG**", "**Bank**" or the "**Issuer**" and, together with its subsidiaries, "**OLB**" or the "**OLB Group**"), with its registered offices in Oldenburg and its headquarters at Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

The Issuer has confirmed to ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank Ireland PLC, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Europe AG, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Danske Bank A/S, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Erste Group Bank AG, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC Continental Europe, Jefferies GmbH, Landesbank Baden-Württemberg, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, NATIXIS, Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –, Société Générale, UBS AG London Branch and UniCredit Bank AG (each, a "**Dealer**" and together, the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue, offering and sale of Instruments thereunder; that this Prospectus does not contain any untrue statement of material fact or omit to state any material fact which would make the statements herein, in the light of the circumstances under which they were made, untrue, incomplete or misleading; the statements of opinion, intention, belief or expectation expressed in this Prospectus are honestly and reasonably held or made, have been reached after considering all relevant circumstances and are based on reasonable assumptions; there are no other facts the omission of which would make any statement in this Prospectus materially untrue or misleading in any material respect nor does this Prospectus omit to state any material fact which would make the statements therein untrue, incomplete or misleading and that all reasonable enquiries have been made by the Issuer to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such information and statements. The Issuer confirms that any information from third party sources has been accurately reproduced and that, as far as it is aware and is able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

This Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series of Instruments, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). Full information on the Issuer and any tranche of Instruments is only available on the basis of this Prospectus and the relevant Final Terms. For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

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

This Prospectus is valid until its expiration on 20 September 2024 and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. There is no obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when this Prospectus is no longer valid. The offering, sale or delivery of any Instruments may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to amend or supplement this Prospectus by a supplement to it 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 material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Instruments and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and

when trading of any tranche of Instruments on a regulated market begins, in respect of Instruments issued on the basis of this Prospectus.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Prospectus or any supplement hereof, or any other document incorporated by reference nor for the information contained in any Final Terms.

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 Instruments under the Programme, the German text of the Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Instruments in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms comes are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the European Economic Area, the United States of America, the United Kingdom and Japan see "**Selling Restrictions**". In particular, the Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States of America and are subject to the tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. The term "U.S. person" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Instruments are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person.

Interest amounts payable under the Instruments may be calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("**Euribor**"), which is currently provided by European Money Markets Institute ("**EMMI**") which is deemed a benchmark for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (as amended, the "**Benchmarks Regulation**"). As at the date of this Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (the "**Benchmarks Register**"), The relevant Final Terms will specify whether EMMI or the administrator of a successor reference rate to Euribor appears in the Benchmarks Register as of the date of such Final Terms, if relevant.

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments include a legend entitled "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors", the Instruments are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "**IDD**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs Regulation**") for offering or selling the Instruments or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Instruments or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments includes a legend entitled "Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors", the Instruments are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the UK. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Instruments or otherwise

making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Instruments or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

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

Neither this Prospectus nor any Final Terms constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Instruments. Neither this Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – The Final Terms in respect of any Instruments may include a legend entitled "MiFID II Product Governance / Target Market" which will outline the target market assessment by the manufacturer(s) in respect of the Instruments and which channels for distribution of the Instruments are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Instruments (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID II Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593, as amended (the "**MiFID II Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Instruments is a manufacturer in respect of such Instruments, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID II Product Governance Rules.

UK MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – The Final Terms in respect of any Instruments may include a legend entitled "UK MiFIR Product Governance / Target Market" which will outline the target market assessment by the manufacturer(s) in respect of the Instruments and which channels for distribution of the Instruments are appropriate. A Distributor should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules any Dealer subscribing for any Instruments is a manufacturer in respect of such Instruments, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules. Furthermore, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of the UK MiFIR Product Governance Rules.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF INSTRUMENTS, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILIZATION MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILIZATION MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT INSTRUMENTS OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE INSTRUMENTS AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, STABILIZATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. ANY STABILIZATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS. ANY STABILIZATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILIZATION MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILIZATION MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

In this Prospectus all references to "€", "EUR" or "Euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended.

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

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

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

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES - This Prospectus contains certain alternative performance measures, as defined in the guidelines issued by ESMA concerning the presentation of alternative performance measures disclosed in regulated information and prospectuses, which are not recognized financial measures under the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") or any other generally accepted accounting principles ("**GAAP**"). These alternative performance measures ("**Alternative Performance Measures**" or "**APMs**") may not be comparable to similarly titled measures of other companies. The Alternative Performance Measures include: capital ratio, cost-income ratio, cost-income ratio including regulatory charges, cost of risk, liquidity coverage ratio, leverage ratio, loan to deposit ratio, net interest margin, non-performing exposure, non-performing loan ratio, net stable funding ratio, return on equity after taxes excluding AT1 capital, return on regulatory capital after taxes and risk-weighted assets density.

Such Alternative Performance Measures must be considered only in addition to, and not as a substitute for or superior to, financial information prepared in accordance with IFRS included elsewhere or incorporated by reference in this Prospectus. Investors are cautioned not to place undue reliance on these Alternative Performance Measures and are also advised to review them in conjunction with the consolidated financial statements of the Issuer including the related notes thereto, incorporated by reference in this Prospectus.

CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	2
RISK FACTORS	5
A. Risk Factors relating to the Issuer.....	6
B. Risk Factors relating to the Instruments	31
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS	42
ISSUE PROCEDURES	43
Terms and Conditions of the Instruments.....	45
OPTION I – Terms and Conditions for Senior Fixed Rate Notes	47
OPTION II – Terms and Conditions for Senior Floating Rate Notes.....	80
OPTION III – Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes	125
OPTION IV – Terms and Conditions for Subordinated Notes.....	171
OPTION V – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe.....	211
OPTION VI – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe	233
FORM OF FINAL TERMS.....	267
General Information	274
Part I.: Terms and Conditions.....	275
Part II.: Additional Information	306
ISSUER DESCRIPTION	317
PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR	351
TAXATION	355
Subscription and Sale	359
Underwriting	359
Selling Restrictions.....	359
GENERAL INFORMATION	364
Method to determine the yield.....	364
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	364
Use of Proceeds.....	364
Authorization.....	364
Documents Available	364
Documents Incorporated by Reference	366
NAMES AND ADDRESSES.....	368

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under this Programme, OLB AG may from time to time issue Instruments to one or more of the Dealers.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

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

Instruments may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Instruments may be distributed on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche (as defined below) will be stated in the Final Terms. Instruments may be distributed by way of offers to the public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche of Instruments (the "**Tranche**") will be stated in the Final Terms. Instruments may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

Instruments may be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Instruments which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a Series ("**Series**") of Instruments. Further Instruments may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the Final Terms.

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

Instruments 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. The issue price for Instruments to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield. The Instruments are freely transferable.

The offer and distribution of any Instruments of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the EEA and the United Kingdom.

The Final Terms in respect of any Instruments may include a legend entitled "MiFID II Product Governance / Target Market" and/or "UK MiFIR Product Governance / Target Market" which will outline the target market assessment in respect of the Instruments and which channels for distribution of the Instruments are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Instruments (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Instruments will be issued with a maturity of twelve months or more.

Application has been made to list Instruments to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Instruments on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of MiFID II. Instruments may further be issued under the Programme which will be listed on the Frankfurt Stock Exchange, the Hamburg Stock Exchange or which will not be listed on any stock exchange.

Instruments will be accepted for clearing 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, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent with respect to Instruments cleared through Clearstream Banking S.A. Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "**Fiscal Agent**"). The Fiscal Agent will act as paying agent (the "**Paying Agent**"). Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as listing agent.

Ranking

Instruments to be issued under the Programme may have the following ranking:

Senior Notes which shall not qualify as MREL-eligible debt

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 such unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer which are preferred by statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions.

Senior Notes which shall qualify as MREL-eligible senior preferred debt pursuant to § 46f paragraph 5 KWG

The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer ("**MREL**"). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") or any successor provision which rank junior to the Notes), subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

Senior Notes which shall qualify as MREL-eligible senior non-preferred debt pursuant to § 46f paragraph 6 KWG

The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act or any successor provision ("**Debt Instruments**") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

Pfandbriefe

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief Act and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

Subordinated Notes

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Holder (as defined in the terms and conditions) may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. Considering this subordination

provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer or as a result of an early redemption, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the supervisory authority of the Issuer has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the supervisory authority of the Issuer.

RISK FACTORS

Before deciding to purchase the Instruments, prospective investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus. Words and expressions defined in the "**TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS**" below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section. Investing in the Instruments involves certain risks. Prospective investors should consider, among other things, the following:

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

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. Should one or more of the risks described below materialize, this may have a material adverse effect on the cash flows, results of operations and financial condition of the Issuer. Moreover, if any of these risks materializes, the market value of the Instruments and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under the Instruments may decrease, in which case the Holders could lose all or part of their investments.

The Issuer describes only those risk factors it is currently aware of and which could impair its ability to fulfil its obligations under the Instruments. Additional risks and uncertainties, which are currently not known to the Issuer or which the Issuer currently believes are immaterial, could likewise impair the business operations of the Issuer and have a material adverse effect on the Issuer's business, cash flows, results of operations and the Issuer's financial condition. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Instruments issued under the Programme. Investors may lose the value of their entire investment or part of it in the event one or more of the risks regarding the Issuer described below materializes.

In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may combine and thus, intensify each other.

An investment in the Instruments may not be suitable for all prospective investors. Each prospective purchaser of the Instruments must determine the suitability of that investment in light of his own circumstances. In particular, each prospective investor should:

- have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Instruments, the merits and risks of investing in the relevant Instruments and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- 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 Instruments and the impact the Instruments will have on its overall investment portfolio;
- have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Instruments, including where the currency for principal and interest payments is different from the prospective investor's currency;
- understand thoroughly the terms of the relevant Instruments and be familiar with the behavior of any relevant indices and financial markets; and
- 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 Instruments are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A prospective investor should not invest in the Instruments which are complex financial instruments unless he has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how

the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Instruments and the impact this investment will have on the prospective investor's overall investment portfolio.

A. Risk Factors relating to the Issuer

The following describes general risk factors that affect the ability of OLB AG to fulfill its obligations as Issuer. In addition to the other information and risk factors contained in this Prospectus, prospective investors should consider the following specific risk factors relating to OLB AG as Issuer of the Instruments when deciding on the purchase of Instruments from OLB AG.

The occurrence of one or more of the following risks could have a material adverse effect on the Issuer's net assets, financial position and results of operations, thereby adversely affecting its ability to meet its obligations under Instruments to be issued to investors.

The risk factors regarding OLB AG are presented in the following categories:

- Risks related to the Macroeconomic Environment
- Risks related to the Issuer's Business Activities and Industry
- Legal and Regulatory Risks

1. Risks related to the Macroeconomic Environment

Risks related to the macro-economic environment and market conditions

OLB's success is dependent on the macro-economic environment and market conditions, and a weakening of economic growth in Germany and globally may adversely affect its business, results of operations and financial position. The banking and financial services industry generally prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, transparent, liquid and buoyant capital markets and positive investor sentiment. Macroeconomic factors have an impact on, among other things, personal expenditure and consumption, demand for business products and services, the debt service burden of consumers and businesses, the general availability of credit for retail and corporate borrowers, and the availability of capital and liquidity. During recessionary periods, there may be less demand for loan products, and debtors' ability to service loan products may be negatively affected as a greater number of customers may default on their loans and/or other (contractual) obligations and credit institutions' performance may otherwise be affected.

OLB could face a significant deterioration in market and economic conditions resulting from a number of causes, including adverse geopolitical events, such as the Russian-Ukrainian war (see "*1.1.2 Risks relating to the Russian-Ukrainian war*" for further details). A deterioration in market and economic conditions could affect capital or credit markets, liquidity, currency exchange rates or interest rates and result in inflation or deflation, rating downgrades, restructuring or defaults of sovereign or private debt. A change in market and economic conditions may develop quickly and thus potentially may not be anticipated and hedged by OLB.

Geopolitical risks, including as a result of the Russian-Ukrainian war, remain high and the accumulation of any such macro-economic risks is an additional source of instability, which could also weigh on economic activity and demand for credit, while increasing the volatility of financial markets. Given that OLB's business activity is centred in Germany and most of OLB's assets and operations are located in Germany, the German economy and market are of particular importance for OLB. The German economy is export-reliant and, accordingly, adverse macro-economic developments in other countries may quickly and severely affect the German economy. Weaker economic conditions in Germany and other European countries could adversely impact OLB's business and operating financial performance.

OLB's exposure to small and medium-sized enterprises ("**SMEs**"), both in the service and manufacturing sectors, is significant and represents almost twice of tangible common equity of OLB. SMEs active in the services sector could experience further challenges to their solvency and liquidity as a result of weaker consumer confidence in reaction to the Russian-Ukrainian war and to inflationary pressures. For SMEs in the manufacturing sector, prolonged supply chain disruptions would increase cash flow and solvency risks, in particular for firms with weak pricing power. Should the economic situation of OLB's SME customers deteriorate generally, this could have a material adverse effect on OLB's business, results of operations and financial position.

Furthermore, the environment of abundant liquidity as a result of extensive stimulus packages that has been at the origin of the upturn in credit growth in the Eurozone could lead to additional regulatory measures from supervisory authorities in order to limit the grant of credit or to further protect banks against a financial cycle downturn. Any adverse change in market and economic conditions could affect OLB's operating environment for short or extended periods and have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

Risks related to the Russian-Ukrainian war

The military invasion of Ukraine by Russia on 24 February 2022 has resulted in the introduction of various economic sanctions and measures against Russia, particularly by the EU and the United States of America, and vice versa. Economic sanctions and measures, such as the exclusion of several Russian banks from the Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) money transfer network, blocking of Russia's foreign currency reserves and prohibition on secondary trading in Russian sovereign debt and certain transactions with the Russian Central Bank, the Russian National Wealth Fund and the Ministry of Finance of the Russian Federation, or the termination of political or economic relationships by governments and businesses, have harmed Russia's economy, but may also have negative effects on any countries or markets that maintained close ties with Russia. Existing measures or sanctions, the implementation of additional economic measures or sanctions or counter measures taken by Russia as well as the building of new economic ties or political blocks, comparable to dynamics in the cold war era, could adversely affect the general macro-economic environment, potentially leading to a negative development of the economy. The repercussions of an escalating political conflict have the potential to significantly negatively impact international financial markets and economies for years to come, e.g., due to higher inflation from supply chain disruptions, lower economic growth, a potentially sustained low interest rate environment, lower equity prices, widening of credit spreads for corporate bonds and lower rated government bonds, as well as a rise in credit defaults. According to OLB's estimate, the Bank is directly affected only on a small scale by the events. So far, no significant credit losses have occurred, directly or indirectly resulting from the Russian-Ukrainian war.

The political sanctions may significantly negatively affect the business of OLB's commercial customers, especially in the energy and utilities sector as well as in export financing. Credit risk levels have risen due to the Russian-Ukrainian war and its negative impact on OLB's operating environment and the overall macro-economic outlook, resulting in a risk that might require OLB to make increased impairment provisions, impairments and write-downs. The Russian-Ukrainian war and its consequential effects may increase the prevailing supply chain pressures in global production, trade and logistics. The effects of the Russian-Ukrainian war also negatively impact consumer confidence, potentially bringing a strong recession to Germany and other European countries.

The more difficult macro-economic environment may decrease the demand for financing and therefore deteriorate OLB's growth opportunities. These developments could be further amplified in the event of rising interest rates. Any of these risks could have a material adverse impact on OLB's business, results of operations, liquidity and financial position, including a deterioration in OLB's asset quality.

Risks related to inflationary pressure and rising interest rates

The Russian-Ukrainian war and general geopolitical tensions are resulting in supply chain pressures in global production, trade and logistics, and missing commodities, including gas, and products. These supply chain pressures and the strong pick-up in demand are significantly and sustainably fueling price inflation of intermediate and manufactured goods as well as energy, especially electricity and other commodities. Consumer price inflation rates have hit multi-decade highs in Europe and the U.S. and high electricity prices are driving cost pressures for corporates and households, which may impact the quality of OLB's portfolios. As a result, higher than expected defaults in selected industries, such as energy-intensive industries, higher drawdowns of credit facilities and generally higher market price volatility may be observed. Supply shortages coupled with strong price increases could also delay financed projects. As a result, repayment terms may have to be renegotiated and the repayment of loans may be significantly delayed. The inflation outlook remains uncertain. Consensus and market-implied projections point to continuously elevated inflationary pressure as supply bottlenecks and other temporary factors fade only slowly. Although major central banks, such as the European Central Bank ("ECB"), are removing extraordinary monetary policy stimuli, there remains a risk that consumer and asset price inflation in OLB's core market Germany will continue to accelerate faster than anticipated, requiring more aggressive monetary policy tightening, including significantly higher interest rates. While this could create some upside potential for OLB's

business activity levels and net interest income, a sharp increase in bond yields could trigger a downward correction to equities and the widening of credit spreads that could result in increased credit risks on highly leveraged clients. An increase in interest rates could also impact the ability of certain countries of the Eurozone to service their debt and increase the threat of sovereign default. The inflationary pressure could require OLB having to pay significantly higher salaries and may lead to an increase in OLB's current expenses. Any such increase in salaries or current expenses could result in a deterioration in OLB's profitability and key performance indicators and hinder OLB from achieving its expense targets. Further increases in inflation rates and actions taken by central banks and other state actors to combat rising inflation rates, such as recent increases in base interest rates by the United States Federal Reserve (the "**U.S. Federal Reserve**") and the ECB, could undermine further economic growth, and contribute to regional or global economic recessions, cause declines in consumer spending and confidence and increase borrowing costs, among other effects and causes reductions in the fair values of fixed rate securities held by OLB. The materialization of any of these risks could have a material adverse impact on OLB's business, results of operations, liquidity and financial position.

Risks related to energy shortages

Energy shortages as a result of the energy transition and limited energy supply could have a material adverse impact on the business, results of operations, liquidity or financial position of OLB.

OLB's customers, particularly in the manufacturing sector, could be severely affected by the risks related to the energy transition and energy shortages generally and its implications and, in turn, may no longer be able to repay their financings. Energy transitions bring about a major shift in the primary energy mix away from carbon-intensive fuels towards low-carbon and renewable energy sources and are underpinned by the aim to combat the climate crisis. These alternative energy sources may prove to be less stable. If such risks materialize, there may be energy shortages with implications for supply chains and resulting domino effects. Any energy shortage could lead to supply chain disruption and have a negative economic impact on OLB's customers and on OLB.

The Russian-Ukrainian war demonstrated the strong dependence on gas supplies, especially from Russia. Since the beginning of the Russian-Ukrainian war and the imposition of sanctions, there have been fewer gas deliveries from Russia to Germany and other European countries. Even though efforts have been made to obtain gas from other suppliers, there is a significant risk of energy shortages affecting a large number of European economies, including the entire German economy. Although the German parliament launched an economic stabilization fund in October 2022 in order to curb the burden of rising energy prices, a significant share of OLB's customers, particularly in the manufacturing sector, could still be severely affected by any of such energy shortages and continued rising energy prices and, in turn, may no longer be able to repay their financings.

The entire German economy would likely be at least indirectly affected by the consequences of energy shortages, including higher unemployment rates and a decrease in housing prices with consequences for OLB and OLB's business that are difficult to predict. Any energy shortages could eventually have a material adverse impact on the business, results of operations, liquidity or financial position of OLB.

Risks related to economic effects of COVID-19

The phasing out of measures to contain the economic effects of the coronavirus ("**COVID-19**") pandemic by the ECB may impact the operations, results and financial condition of OLB.

The ECB announced a series of measures to contain the effects of the COVID-19 pandemic on European Union (EU) economies, including temporarily increasing banks' liquidity provisions, as well as lowering regulatory capital and liquidity requirements. As part of these temporary measures, the ECB increased its targeted longer-term refinancing operations (TLTRO III) under more favorable terms as well as its financial asset purchase program, while refraining from lowering the ultralow interest rates further and temporarily suspending the buffer requirements for regulatory capital and the liquidity coverage ratio ("**LCR**"). Overall, the package has aimed to help banks continue to finance corporates and small and medium-sized businesses suffering from the effects of the COVID-19 outbreak. Currently, the ECB is gradually phasing out these stimulus measures; significant easing measures, e.g., stimulating TLTRO interest rates, have already been scaled out. These measures taken in the past have averted the threat of sovereign default by some of the European economies in the short-term, but the long-term implications of these initiatives, including the measures taken by the German government in the past, on general macro-economic conditions remain

uncertain, including the risk that they continuously amplify inflationary conditions, which could in turn affect OLB's operations and financial results. The factors described above could, together or individually, have a material adverse impact on business, results of operations and financial position of OLB.

2. Risks related to the Issuer's Business Activities and Industry

OLB is exposed to credit risk (credit risk)

OLB's business depends on its ability to successfully measure and manage credit risk. Most importantly, OLB is exposed to the risk that the principal of, or interest on, a loan will not be paid timely or at all or that the value of any collateral supporting a loan will be insufficient to cover the outstanding exposure. Credit risks can arise both through direct contractual relationships (for example, granting a loan) and indirect relationships (for example, through hedging obligations (in particular, granting guarantees or selling hedges via a credit derivative)).

Credit risk is subdivided into default risk, migration risk, liquidity and credit spread risk, country risk and verity risk:

- *Default risk*
Default risk relates to the potential loss inherent in the default of a business partner, whether a counterparty or another partner to a contract, or an issuer of a security; in other words, the business partner's inability or unwillingness to meet contractual obligations;
- *Migration risk*
Migration risk relates to the potential change in the present value of a claim as a result of a deterioration in the creditworthiness of the counterparty or debtor;
- *Liquidity and Credit Spread risk*
Liquidity and credit spread risk relates to the potential change in present value due to changes in liquidity spreads or credit spreads on the market; and
- *Country risk*
Country risk relates to an element of credit risk defined as the assumption of a cross-border risk, in particular a transfer and conversion risk, *i.e.*, the risk that the transfer or the convertibility of the amounts paid by the debtor will not be made or will be delayed due to payment problems as a result of official or legislative measures;
- *Validity risk*
Validity risk is the risk that a receivable purchased directly or indirectly does not have legal validity.

Negative developments in the economic environment of customers or counterparties, competitive influences, and errors in corporate management can increase the probability of default by customers or counterparties, and thus the credit risks.

OLB is exposed to credit risk, in particular in relation to the lending operations to retail and corporate customers but also other activities such as the trading and settlement activities where a third-party who owes OLB money, securities or other assets is unable or unwilling to perform their obligations to OLB. The exposure of OLB to concentration effects in its lending portfolio across its three business divisions has historically been limited. However, it cannot be ruled out that counterparty defaults could be amplified within the same economic sector or region due to the interdependence effects of these counterparties. Credit default has greater risk and has been historically higher during periods of economic downturns, which in turn results in a deterioration in the financial situation of OLB's customers or increase in corporate and personal insolvencies. However, credit risks may also be triggered by a change in accounting standards or regulatory requirements. To that effect, banks in Germany will have to implement a new accounting standard (IDW AccS BFA 7) with respect to the measurement of general loan loss provisions in the beginning of 2022. IDW AccS BFA 7 permits the application of IFRS 9 to financial statements prepared in

accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, "**HGB**"), which OLB applied as of 30 June 2022. The effect of the change led to a one-time increase of OLB's loan loss provisions in the amount of EUR 19.0 million.

The credit risk has been further exacerbated by pandemic events, such as COVID-19, and the Russian-Ukrainian war and their impact on the operating environment and the overall macroeconomic outlook, which may result in increased impairment provisions, impairments and write-downs. Due to the Russian-Ukrainian war and the resulting increase in energy costs as well as the consequences of the transition to a sustainable, resource-efficient economy, bank supervisory authorities and various governmental authorities are urging financial institutions to work prudently with borrowers who are or may be unable to meet their contractual payment obligations because of these effects, which may limit the ability of OLB to recover any non-performing exposures. The inability to successfully manage the increased credit risk could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB. As such, losses may be realized in the event of default by one or more counterparties, particularly if OLB encounters legal or other difficulties in enforcing its collateral or if the value of this collateral is not sufficient to fully recover the exposure in the event of default.

In addition, potential climate-related risks can manifest themselves in credit risks. OLB distinguishes between physical and transitory risks. Physical risks mean that a borrower's ability to pay or the value of collateral may be impaired due to a changing climate, either directly as a result of extreme weather events or indirectly, e.g., through disruptions of supply chains. Borrowers in the agricultural sector are particularly exposed to the risks arising from climate change as they can materialize immediately in failing harvests. Transitory risks are financial losses that arise directly or indirectly as a result of the adaptation process to a lower-carbon and more sustainable economy.

The occurrence of any of the above or a failure by OLB to manage these risks effectively could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position, and, if severe or prolonged, the prospects of OLB.

OLB measures, manages and reports its credit risk in accordance with applicable laws, regulations and best practices and based on the established procedures, record provisions for its loan portfolio in general, and doubtful and non-performing loans in particular, in order to anticipate the occurrence of losses.

In light of such risks, OLB has adopted procedures, rules and principles aimed at monitoring and managing credit risk at both the individual and overall portfolio level. The amount of provisions is based on the most accurate assessment available at the time the recoverability of an exposure is assessed. However, even with the monitoring and management of credit risk, OLB's exposure to credit risk could exceed predetermined levels. Therefore, any (i) decline in the creditworthiness of, or errors in assessing the creditworthiness of, borrowers and counterparties, (ii) failure of borrowers and counterparties to make, or their irregularity in making, loan payments or (iii) deterioration in the value of collateral and the inability to successfully and timely enforce rights over collateral, could materially adversely affect the business, financial condition or results of operations of OLB.

OLB monitors specific credit risks carefully that may have material adverse effects on the Issuer's net assets, financial position and results of operations. For example:

- *Non-performing loans*

Non-performing loans ("**NPLs**") measured in accordance with the Regulation (EU) No. 575/2013 of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms ("**CRR**"), were EUR 273.3 million for the year ended 31 December 2022, EUR 318.1 million for the year ended 31 December 2021 and EUR 418.4 million for the year ended 31 December 2020 (representing 1.5% for the year ended 31 December 2022, 1.9% for the year ended 31 December 2021 and 2.7% for the year ended 31 December 2020 of the volume of non-performing customer receivables divided by the gross volume of receivables from customers (the "**NPL Ratio**"). As of 30 June 2023, NPLs were EUR 245.6 million (representing a 1.3% NPL Ratio).

In contrast to NPLs, the non-performing exposure ("**NPE**") comprises on and off balance positions including accrued interests for impaired customers. As of 30 June 2023, NPE amounted to

EUR 259 million (as of 31 December 2022: EUR 290 million, as of 30 June 2022: EUR 295 million).

OLB accounts for loan defaults of its borrowers by making both specific and portfolio risk provisions in its financial statements. However, as a result of deteriorating economic conditions and increases in the number of impaired loans, should the actual credit risk exceed current estimates based on which the provisioning has been determined, the loan loss provisions could be insufficient to cover such losses. This could have a material adverse impact on the business, results of operations and financial position of OLB.

- *Market volatility/Devaluation of real estate collateral*

As of 30 June 2023, EUR 8.4 billion out of the EUR 24.0 billion gross risk of OLB are secured by mortgages. Most of the real-estate collateral is comprised of liens on residential and commercial property, in particular in Northwest Germany. As a result, a potential downturn in economic activity and consequently in the real estate market could adversely affect the value of OLB's collateral pool, which could subsequently result in higher loan loss provisions.

More broadly, the economic situation of any of the assets financed by OLB and/or debtors of OLB might be affected by factors beyond the control of OLB. These factors may include competitive pressures, a reduction in demand for the financed assets in the wake of an economic downturn, legislative changes which have a negative impact or the bursting of potential "bubbles", such as in the real estate market. The closing of the acquisition of the Degussa Bank AG (the "**Degussa Bank**") may increase OLB's exposure to such risks, since the vast majority of the retail loan volume of Degussa Bank consists of housing loans secured by real estate collateral. Besides the real estate collateral of OLB, the aforementioned risks apply, for instance, to the value of ships, the value of fund assets, and the value and cash flow of companies, which OLB's may use as collateral.

When extending credit, OLB undertakes a comprehensive risk assessment based on statistical creditworthiness procedures that takes into consideration the value of collateral. The same policy applies to lending backed by residential or commercial real estate. However, any economic downturn in Germany, including a decline in the value of real estate, an increase in unemployment or a decline in general economic activity, all factors which carry heightened risks due to the Russian-Ukrainian war, persistent inflation and interest rate increases could adversely affect the collateral coverage of the loan portfolio of OLB and cause increased impairment losses. Additionally, generally unfavorable market conditions, including in real estate market, may affect the ability of OLB to sell the collateral on favorable terms or at all. As a result, devaluation of collateral may have an adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

- *Liquidity and Counterparty risk exposures*

Financial institutions are important direct and indirect counterparties for OLB in capital and inter-bank markets. OLB has exposure to multiple counterparties, and routinely executes transactions with counterparties in the banking and financial industry, and within the banking and financial services industry the default of any institution or corporate could lead to defaults by other institutions, as evidenced in the 2008 financial crisis. As a result, losses or defaults by, or even rumors or skepticism about, one or more financial institutions, or the banking and financial industry generally, as evidenced recently by the collapse of Silicon Valley Bank and the crisis around Credit Suisse, could lead to market-wide liquidity problems even if OLB does not have a specific exposure to any institution that is subject to defaults or rumors. This risk may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms, other financial institutions and exchanges with whom OLB interacts on a daily basis and on whom it depends to offer some of its services, such as securities trading.

OLB is exposed to the risk that counterparties are unable to make payments or provide collateral to a third party when required, or that securities that OLB owns need to be sold at a loss in order to meet liquidity, collateral or other payment requirements. In addition, OLB's investments in various fixed-income securities issued by financial institutions expose OLB to credit risk in the event of default by these issuers. With respect to derivatives transactions that require an exchange of collateral, due to mark to market movements, OLB's risk may be exacerbated in the event of

default by a counterparty or if the financial industry is generally perceived to be in difficulty. In such an event, OLB may not receive the collateral due to OLB from the defaulted counterparty. Any such losses could materially and adversely affect the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

OLB is subject to the risk of being unable to meet current or future payment obligations at all, in a timely manner or only at unacceptably high costs (liquidity risk)

OLB is exposed to liquidity risk. Liquidity risk refers to the risk that OLB or its counterparties will not be able to meet current and future financial obligations when due. Liquidity and funding risks are a potential cause of loss where OLB may not have access to sufficiently stable or diverse sources of funding or financial resources. Liquidity risks also include the risk of increases in the price of raising funds to cover funding gaps as a result of rising liquidity spreads and additional charges on interest rates given the same level of creditworthiness. As a result, OLB must effectively manage liquidity and funding risks.

Liquidity and funding risks are inherent in banking operations and can be heightened by a number of factors, including, without limitation: (i) an over-reliance on, or inability to, access a particular source of funding (including, for example, reliance on overnight or inter-bank funding); (ii) the extent of the mobility of intra-group funding; (iii) changes in credit ratings or market-wide phenomena such as financial market instability; and (iv) natural disasters.

In the event that OLB's current sources of liquidity do not satisfy its needs, OLB would be required to seek additional financing. The availability of additional financing will depend on a variety of factors such as market conditions, the general availability of credit to the banking and financial services industry through central banks or otherwise, new regulatory restrictions and OLB's credit ratings. Additionally, alternative funding sources may become volatile or unavailable, and OLB may have to obtain liquidity from the market at short notice and/or on unfavorable terms, or generate alternative liquidity through the disposition of assets. Depending on overall market conditions, it may not be possible to sell the assets at desirable prices within a required timeline to generate sufficient liquidity. Further, market disruptions, uncertainty or volatility in the capital and credit markets could also limit OLB's ability to refinance maturing liabilities with long-term funding.

In the event of difficulties in accessing the secured or unsecured debt markets on terms OLB considers acceptable, due to market conditions or factors specific to OLB, or if OLB experiences unforeseen outflows of cash, including material decreases in customer deposits, or reduction of OLB's available collateral, OLB's liquidity buffers may not be sufficient in every market environment or specific situation, and OLB's liquidity risk management models may lead to inadequate steering measures. Subject to the availability of eligible collateral, OLB uses liquidity provided by the ECB and the Bundesbank, respectively, to meet its financing needs. If the ECB or Bundesbank change their criteria for eligible collateral, this may impact OLB's funding options significantly. If OLB is unable to maintain liquidity by the ECB and the Bundesbank, and to maintain a satisfactory level of customer deposits, OLB may be required to turn to other funding sources, if available, which are more expensive and would reduce OLB's net interest margin and results.

Any reoccurrence or prolonged continuation of such conditions could have an adverse effect on OLB's business, results of operations, liquidity and financial position as well as its ability to satisfy the applicable regulatory requirements with respect to liquidity and regulatory capital and, if severe, on OLB's prospects.

OLB is dependent on the confidence of its customers in the banking system and its business

OLB is dependent on the confidence of its customers in the banking system and its business. A loss of confidence may cause increased deposit withdrawals, which could have a material adverse effect on the business, financial condition, results of operations, liquidity and prospects of OLB. One of OLB's core funding strategies is stable customer deposits. Customer deposits, i.e., liabilities to customers, increased from EUR 13,049.1 million as of 31 December 2020 to EUR 14,073.5 million as of 31 December 2021 to EUR 16,192.5 million as of 31 December 2022 and further to EUR 16,206.1 million as of 30 June 2023. The availability of customer deposits depends on various external factors beyond OLB's control such as the confidence of the public in the economy, the financial sector, and OLB itself. A change of such confidence levels (including as a result of the situation leading to the closure of Silicon Valley Bank by the Federal Deposit Insurance Corporation on 10 March 2023, potentially causing concern of customers that their deposits are safer placed with bigger banks, and the takeover of Credit Suisse or due to a change in the

protection of deposits), as well as an increase in general interest rates or the deterioration of economic conditions may limit OLB's ability to maintain an adequate level of customer deposits on acceptable terms, which may have a material adverse effect on OLB's ability to fund its operations. Significant outflows of deposits could have a material adverse effect on the business, financial condition, results of operations, liquidity and prospects of OLB. In extreme situations, such as "bank runs" OLB may even become unable to fund its operations.

Risk of a rating downgrade

OLB may be assigned a rating which is different to market perception and adversely impacts its credit spreads. Factors leading to any such downgrade or change in outlook may not be within its control (for example, the deterioration of macroeconomic assessments, including as a result of high inflation, the Russian-Ukrainian war, regulatory changes, the exercise of subjective judgement by the rating agencies, a change in the methodology or a change in approach used by the rating agencies to rate OLB or securities of OLB).

Any downgrade or announcement that OLB is under review for a potential downgrade, deterioration, suspension, withdrawal or other negative change in its credit ratings by one or more of the credit rating agencies in the future could impact the volume, price and source of OLB's funding, or adversely impact its competitive position, all of which could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

OLB is exposed to a large number of different market risks (market risk)

OLB is, directly and indirectly, affected by changes in market conditions. Market risk refers to the risk that OLB may suffer losses due to changes in market prices or the parameters influencing market prices (for example, share prices, interest rates, exchange rates or prices of raw materials, precious metals and real estate, as well as the volatility of these parameters). Market risk is inherent in the financial instruments associated with the operations and activities of OLB, and includes changes in value that result from the specific illiquidity of sub-markets if, for example, the purchase or sale of large items within a specified timeframe is only possible at prices that are not standard for the market. Further, a portion of the assets and liabilities on OLB's balance sheet comprises financial instruments that are carried at fair value, with changes in fair value recognized in the statement of profit and loss or statement of other comprehensive income as a result of which OLB may incur losses in the future.

OLB's primary categories of market risk include: interest rate risk (arising from changes in yield curves, credit spreads and implied volatilities on interest rate options), foreign exchange risk (arising from changes in currency exchange rates and implied volatilities on foreign exchange options), equity risk (arising from changes in the prices of equities, equity indices, equity baskets and implied volatilities on related options), and fluctuations (volatility) in any of these parameters.

Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the control of OLB, including inflation and monetary policies, as well as domestic and international economic and (geo-)political conditions. Changes in monetary policy, including changes in interest rates, often result in decreasing margins and consequently in decreasing net interest income earned by OLB from lending and money market transactions, as well as from bonds and fixed-income securities, unless compensated by an increase in customer loan volumes. At the same time, reductions in interest rates and margins may not affect the financing costs to the same extent as they affect interest rates and margins on loan and financing transactions of OLB, as well as from fixed-income securities held by OLB, because a credit institution's ability to make a corresponding reduction in the interest rate and margin it pays is limited, in particular when interest rates on deposits are already very low.

The European and German interest rate environment has seen a prolonged period of low and even negative interest rates. The ECB increased the interest rate on the main financing operations several times in 2022 and 2023, up to +4.5% with effect from September 2023. The level of future interest rates and the speed at which they will rise remain uncertain. Also, it cannot be ruled out that interest rates may decrease and turn negative again, for example, in reaction to a strong decrease in inflation coupled with a pronounced recession. The impact on banks of negative interest rate policies is more pronounced on a bank like OLB, focused on domestic loans and deposits, than larger multi-national banking conglomerates. Negative interest rates have resulted in a direct decline in interest margins, and therefore in a general decrease in

profitability of the banking sector as competition between banks and the option for customers to hold liquidity in cash have not allowed for the negative interest rates to be passed on to individual customers.

OLB may not be able to accurately predict the likelihood, nature and magnitude of market interest rate changes or how and to what extent such changes may affect its business. OLB also may not be able to adequately prepare for, or compensate for, the consequences of such changes. Any failure to predict and prepare for changes in interest rates, or adjust for the consequences of these changes, may adversely affect the earnings and capital levels and overall business, results of operations and financial position of OLB.

OLB measures interest rate risk under various rate scenarios and using specific criteria and assumptions in accordance with its risk strategy. OLB believes its current level of interest rate sensitivity is reasonable and effectively managed, however, significant fluctuations in interest rates, which may have an adverse effect on business, results of operations and financial position of OLB cannot be predicted or controlled.

The risk from the non-trading portfolio derives primarily from changes in interest rates. Currently, OLB limits open foreign-currency positions to EUR 1 million. These open foreign currency positions result from its customer lending business (for example, margins in foreign currencies, foreign notes and coins business, securities business). As such, this risk is currently limited but may increase in the future if the policies and practices of OLB evolve. Additionally, OLB limits risks from holdings in foreign cash, precious metals and commodities to EUR 2 million.

Failure to manage market risks effectively, and/or the occurrence or continuance of unexpected events resulting in significant market dislocation could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position and, if severe or prolonged, the prospects of OLB.

OLB is exposed to the risk of potential depreciation of its real estate loan portfolio, and the decline in real estate prices

OLB is exposed to risks relating to the property market, including due to loans it has granted to companies operating in the commercial real estate market, whose cash flow is generated mainly by the rental or sale of commercial properties, and loans to individuals secured by real property. This risk is exacerbated in connection with non-recourse financings.

Market prices of commercial property, as well as the number of transactions in the commercial real estate sector, started to decline in a reversal of the trend of generally increasing prices as a result of rising interest rates which are already observable in the German mortgage lending market. This effect may result in decreased transaction volumes and margins for companies operating in the sector as well as greater difficulties in refinancing. All of these factors may have negative consequences on the profitability of companies in the real estate sector, which, in turn, could negatively impact their ability to repay the loans OLB has granted to real estate developers through its Commercial Real Estate Financing subdivision.

Market price fluctuations and volatility in respect of real estate prices may result in the need to write down the value of real estate owned by OLB or its inability to sell or sublease the relevant property on favorable terms or at all. A decline in the value or the need for (further) depreciation of OLB's real estate portfolio, but also general unfavorable real estate market conditions, may have an adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

OLB is exposed to risks related to inadequate insurance coverage

OLB's insurance coverage may not be adequate to cover all possible losses that it could suffer and its insurance costs may increase. OLB seeks to maintain comprehensive insurance coverage at commercially reasonable rates. OLB carries property damage and additional costs insurance, management liability and general liability insurance as well as insurance coverage against dishonest acts by employees. However, its insurance policies do not cover all types of losses and liabilities and are subject to limits and excesses. In particular OLB has not taken out an employers' practice liability insurance given the moderate financial penalties in this area in Germany.

There can be no assurances that the insurance of OLB will be sufficient to cover the full extent of all losses or liabilities for which it is insured, and OLB cannot guarantee that it will be able to renew its current insurance policies on favorable terms, or at all. In addition, if OLB or other financial services providers sustain significant losses or make significant insurance claims, then its ability to obtain future insurance coverage at commercially reasonable rates could be materially adversely affected.

OLB is exposed to a large number of operational risks (also known as non-financial risks)

OLB is exposed to operational risk, i.e. the risk of losses due to the inadequacy or failure of internal procedures, persons or systems or due to external events that affect OLB. OLB has a system to manage operational risks, comprising a collection of policies and procedures for controlling, measuring and mitigating OLB's operational risks. These measures could prove to be inadequate to cover all types of risk that could occur, resulting in one or more such unforeseen risks materializing.

Risks under the "operational risk" category include:

- *IT and information security risk*: the risk that a loss might arise from the disclosure, manipulation or lack of accessibility of IT systems or information, even more so in light of the digitalization trend that characterizes the financial industry;
- *Reputation risk*: the risk of a loss of reputation among the general public, shareholders, (potential) customers, employees, business partners, and the supervisory authorities with regard to OLB's capability, integrity and trustworthiness because of adverse events that occur in the course of the business activities of OLB;
- *Conduct risk*: the risk of criminal acts on account of internal misconduct, such as theft, corruption offenses or antitrust violations;
- *Model risk*: the potential for loss resulting from the incorrect prompting of management acts because of an improper application of a model, its unsuitability for the application, unsuitable or incorrect input parameters, or internal inconsistencies in the model (the model being outdated or improperly formed) as well as the risk related to the failure or prove of inadequacy of models and procedures in strategic decision-making and in risk management systems and the financial losses resulting thereof;
- *Legal risk and risk of legal changes*: the risk that damage might be incurred because of a complete or partial non-compliance with the legal framework prescribed by statute, regulations and case law (and/or litigation resulting therefrom). The risk of legal changes represents the risk for transactions concluded in the past on account of a change in the legal situation (changes brought about by court rulings or legislative amendments) as well as the risks that might arise due to inadequate or nonexistent implementation of legal basis entering into force in the future (please also refer to "*Legal and Regulatory Risks*" below);
- *Compliance risk*: the risk of criminal or administrative law penalties, fines and other financial losses or reputational damage as a result of violations of legal and administrative regulations, regulatory orders, codes of conduct/ethics in connection with the regulated activities of OLB and violations of investor/consumer protection;
- *External misconduct*: the risk of losses based on other criminal acts of third parties;
- *Outsourcing risk*: the risk of deficient or limited service provision by external service providers for key banking functions;
- *Project risk*: the risk relating to harm that may potentially be caused by delays, cost increases, or losses of quality, or the failure of a project;
- *New product risk*: the risk related to the ability to correctly anticipate and develop new products that are responsive to market trends and developments and to the efforts to expand in targeted markets;
- *Personnel risk*: the risk related to the dependence on the senior management and key personnel. Competition for employees sought by OLB is intense, and OLB may not be able to attract and retain the highly skilled employees that it needs to support its business and its intended future growth; and
- *Partnership risk*: the risk relating to the failure of pursuing strategic partnerships, acquisitions and investment opportunities to further complement OLB's service offerings.

Lately, operational losses mainly resulted from human errors in OLB's securities transactions for customers and in its role as intermediary between customers and promotional banks, liabilities relating to OLB's securities consulting activities with private customers, fraud within paper-based transfers and physical damage inflicted on automated teller machines (ATMs) and costs resulting therefrom.

The occurrence or continuation of one or more of the foregoing operational risks which are inherent in the banking activities of OLB, or any failure to manage one or more of such risks effectively, may have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

OLB's business may be adversely affected if third-party outsourced service providers fail to satisfactorily perform certain technology and business process functions

OLB has outsourced certain technology and business process functions to external third parties. OLB also periodically engages external consultants to perform work in relation to specific, stand-alone projects.

OLB has outsourced some or all activities with respect to cash-handling and distribution, document archival and storage, payroll, real estate securities valuation, operating of cash terminals, call-center operations, card services, payments processing, network security, credit ratings and analysis, securities investment advice, settlement and custody and data center operations. OLB is required to comply with the European Banking Authority's ("EBA") banking outsourcing guidelines published on 25 February 2019 and BaFin's implementation thereof in the minimum requirements for risk management in relation to outsourcing.

OLB also distributes its products and services through approximately 5,000 sales agents in the Wüstenrot & Württembergische network. Such agents act as brokers for its banking and investment products and are part of its customer service strategy. In the event of breaches of legal and regulatory obligations, including consumer protection laws and obligations, by the agents, OLB may be liable with respect to such breaches. In 2022, BaFin instructed an audit firm to perform a special audit that encompassed OLB's compliance with reporting requirements and rules of conduct on the basis of § 88 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*, "WpHG") with a particular view on its securities broker network (OLB's tied agents). The special audit report was sent to OLB in July 2023. OLB is currently analyzing the findings with BaFin regarding the findings of the special audit report and additional remedial actions to be taken.

To further develop the securities business in its Private & Business Customers segment, OLB has partnered with the digital wealth management platform FNZ with an aim to improve its offering and to deliver a paradigm shift towards a modern, state-of-the-art approach. FNZ provides, among other things, securities settlement services to OLB. The implementation of the outsourcing of these services has already been delayed, for which OLB received compensation payments from FNZ in case of any delay FNZ may be unable to pay such compensation and OLB could suffer a financial loss.

In 2022, OLB launched its retail expansion to the Netherlands via the Tulp platform, where it offers mortgage financing to retail clients. Moreover, OLB has recently launched access to its consumer and mortgage loans over the Check24 and Europace platforms and has started acquiring new clients over these platforms. OLB is also connected to other platforms, such as Smava operated by Smava GmbH, Finanzcheck operated by FFG FINANZCHECK Finanzportale GmbH, Verivox operated by Verivox GmbH and Weltsparen. Over the Check24 and Weltsparen platforms, OLB has started raising deposits. In addition, OLB has launched a new digital foreign exchange platform (operated by TreasurUP B.V. and 360 Treasury Systems AG) to further strengthen its trading business with its Corporates & Diversified Lending customers. If OLB successfully expands its presence via these platforms and one or more of these platforms experiences business or technological issues subsequently, it may lose customers or may not be able to create further business via such platforms.

If OLB does not effectively develop, implement and monitor its outsourcing strategy, third-party providers do not perform as anticipated or OLB experiences technological or other problems with a transition, it may not realize productivity improvements or cost efficiencies and may experience operational difficulties, increased costs and loss of business. This risk might increase due to increased reliance on, and use of, third-party service providers in the future.

OLB's outsourcing of certain technology and business processes functions to third parties, as well as using the Wüstenrot & Württembergische network sales agents to distribute certain services and products, may expose OLB to enhanced risks and liability, including those related to data security, which could result in monetary and reputational damages and, as such, adversely affect the business, results of operations,

liquidity and financial position of OLB. In light of the special audit report received in July 2023, OLB may decide that it needs to make changes to the Wüstenrot & Württembergische network sales agents approach or may negatively impact this sales channel. In addition, OLB's ability to receive services from third-party providers may be impacted by cultural differences, political instability, unanticipated regulatory requirements or policies. Additionally, given the strict regulations concerning outsourcing activities, OLB may be unable to continue outsourcing its products or may be unable to do so efficiently and whilst outsourcing activities, OLB may breach applicable rules and regulations.

The sudden termination of outsourcing agreements or cooperation agreements, such as with FNZ, Tulp Hypotheken B.V., Wüstenrot & Württembergische and Allianz, may lead to a significant decrease in revenue and higher costs, including higher provisions.

As a result, if any of the above risks materialize OLB's ability to conduct its business may be adversely affected, which may have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

OLB may incur losses as a result of unforeseen or catastrophic events, including sanitary crises, terrorist attacks or natural disasters.

OLB remains dependent on its natural and social environment. The occurrence of a new epidemic or pandemic crisis (such as the COVID-19 crisis) or a crisis related to the pollution of the natural environment or resulting from the consequences of climate change could have a significant impact on the activities of OLB. Also, terrorist attacks, natural disasters, extreme weather conditions, or major social unrest could disturb its activities. Such events could create economic and financial disruptions or lead to operational difficulties, including travel limitations or relocation of affected employees. These events could impair the ability of OLB to manage its businesses and also expose its banking activities to significant losses and increased costs.

The markets in which OLB is active are characterized by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins

OLB faces substantial competition in all phases of its operations from a variety, and increasing number, of different competitors. OLB is subject to significant competition from private sector banks, savings banks (*Sparkassen*), cooperative banks (*Volks- und Raiffeisenbanken*), state banks, insurance and building societies and international (digital) banks and payment institutions carrying on similar business as OLB's in the markets in which OLB operates, including competitors that may have greater financial and other resources or who may not be subject to the same degree of regulation as OLB is. In particular in the Private Customers division of OLB, these banks compete for substantially the same customers and in order to remain competitive, OLB may not realize the margins in certain markets which it would otherwise have expected or desired. If, for example, one of OLB's competitors raises interest rates on customer deposits in light of recent ECB interest rate decisions, OLB may be required to raise interest rates for fixed-term deposits as well to remain competitive. Consolidation in the financial services industry could result in the competitors benefiting from greater capital, resources and an ability to offer a broader range of products.

Additionally, OLB also expects increased competition from new entrants, such as FinTechs, in the relevant product or geographic markets and existing competitors may combine to increase their existing market presence or market share. Competition is also enhanced by the emergence of such non-banking actors which, in some cases, may benefit from a regulatory framework that is more flexible and in particular less demanding in terms of equity capital requirements.

Driven by such new market participants and the increasing trend of digitalization, new services that are automated, scalable and based on new technologies (such as blockchain) are developing rapidly and are fundamentally changing the relationship between consumers and financial services providers, as well as the function of traditional retail bank networks. Competition with these new actors could also be exacerbated by the emergence of substitutes for central bank currency, including crypto-currencies and digital central bank currency. In this context, additional investments may be necessary for OLB to be able to offer new innovative services and to be competitive with these new actors. In addition, certain of its competitors may have access to lower cost funding and be able to offer loans on more favorable terms than OLB.

The above risks, individually or in combination, may have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

OLB is exposed to the overall trend of digitalization in the financial sector

Failure to identify, or expediently adapt to, changing business conditions, and to harness new technologies would place OLB at a competitive disadvantage. The development of the financial sector is largely, and continues to be, influenced by digitalization.

New technologies have continued to emerge with a growing number of use cases that address evolving customer expectations and consumer behavior. As a result, the banking landscape is witnessing significant shifts in customer value propositions as markets deepen.

The digitalization of business models and processes due to changing consumer behavior as well as intense competition (including new market entrants) are exerting strong adaptation pressure on existing banking institutions, including OLB.

In order to remain competitive, OLB needs to ensure that its customers have access to its entire range of products and services at all times, and that each element in its multi-channel product offering, such as in-person branch visits, telephone, video chat, online and mobile banking is reliable, efficient and safe. OLB has expanded, and continue to expand, its digital capabilities through modernization via its inter-process communication and IT modernization programs as well as by transforming the core value chains end to end (e2e) for its Private & Business Customers and Corporates & Diversified Lending segments, which may require substantial expenditures and take considerable time, and ultimately may not be successful.

As new technologies grow in sophistication and become further embedded across the banking and financial services industry, banks, including OLB, may become more susceptible to technology-related risks. Failure to identify, or expediently adapt to, changing business conditions and to harness such technologies would place OLB at a competitive disadvantage. In addition, as the technology evolves to accommodate multimedia services and products, OLB needs to identify, adapt to, and support these services and products. However, OLB may be unable to identify and capitalize on opportunities that present themselves in a timely manner, or at all. For example, OLB ability to leverage new technologies could suffer if OLB is unable to offer digital solutions that achieve market acceptance across its offerings and its markets.

The occurrence or continuation of any of the above risks, or any failure or inability to timely and efficiently adapt to the changing business environment, could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

OLB faces risks in managing its organic growth and expansion strategy

OLB's expansion strategy relating to its product portfolio, partnership and geographic expansion strategy, by way of organic growth as well as by already completed and future acquisitions is subject to certain risks.

OLB's continued organic growth is dependent upon a number of factors, including the ability to develop efficient internal monitoring and control systems, the ability to develop and implement "best practices" in response to day-to-day business challenges, the ability to secure adequate financing to successfully establish operations in new markets, the ability to turn new operations profitable within the expected time after market entry, the ability to correctly assess legal and regulatory requirements in targeted markets and monitor on-going changes in existing markets, the ability to develop and maintain adequate and secured IT-platforms and the ability to successfully integrate any operations already acquired or which may be acquired in the future.

The continued success of OLB's inorganic growth strategy is dependent upon its ability to identify suitable acquisition targets, conduct appropriate due diligence, negotiate transactions on favorable terms, complete such transactions, identify and overcome cultural and linguistic differences, which may impact market practices within a given geographic region, realize expected synergies and other factors, some of which are beyond OLB's control, and integrate the acquired businesses into the Bank.

On 14 September 2022, OLB signed an agreement to purchase 100% of the shares in Degussa Bank. The closing is subject to regulatory approvals and other closing conditions. Degussa Bank previously operated independently with different systems and processes.

The following risks may arise in the context of the purchase of Degussa Bank:

- There is a risk that the sellers of Degussa Bank, because of their close connection with persons or entities under scrutiny for involvement in so-called "Cum Cum"- or "Cum Ex"-transactions, may face substantial claims as a result of these investigations and may not have the financial means to absorb payment obligations resulting from such claims. In this context, it cannot be excluded that claw back claims connected to the sale of Degussa Bank to OLB are raised.
- Degussa Bank or its subsidiaries may have been involved in so-called "Cum Cum"- or "Cum Ex"-transactions and related claims against Degussa Bank and/or its subsidiaries may be raised in the future. The purchase agreement provides for a screening confirmation in this regard to be delivered prior to closing.
- OLB's ability to successfully integrate Degussa Bank and achieve anticipated cost synergies is dependent upon a significant number of factors, some of which may be beyond its control. Depending on these factors and if one or more of the underlying assumptions made by OLB in connection with the acquisition proves to have been incorrect, this could lead to substantially higher costs than planned and OLB may not be able to fully achieve, or achieve in the anticipated timeframe, any benefits from executed acquisitions.
- There is a risk that the integration will be delayed (e.g. because of lengthy negotiations with employee representatives or due to operational obstacles) or that the acquisition does not render the expected cost reductions. In addition, there are market risks, e.g. the risk that a further deterioration of the net asset value of the bank's assets is triggered which under IFRS CET1 calculation rules cannot be compensated by a corresponding lower value of liabilities (deposits), and thus leads to a decline in regulatory capital ratios, and credit risks, e.g. Degussa Bank being faced with higher loan losses, leading to a higher than planned decline in the profit and loss statement, with the result of additional capital requirements or a reduction of the goodwill in the transaction.
- OLB could bear or assume unknown or unexpected liabilities or risks related to customers, employees, suppliers, competent administrative or regulatory authorities, insurers or other persons related to Degussa Bank. For example, the closing of the acquisition of Degussa Bank may significantly increase OLB's corresponding commitments to provide pensions and other related benefits to employees and the members of its management board after their retirement as Degussa Bank provides for a number of post-employment and other long-term employment benefits to its employees, consisting mainly of pension liabilities. Further, there is a risk of client attrition being triggered by the purchase of Degussa Bank.
- There is a risk of possible tax indemnification claims against Degussa Bank by the purchasers of the shares in Degussa Bank's subsidiary INDUSTRIA WOHNEN GmbH because of real estate transfer taxes triggered by the purchase of Degussa Bank.

Generally, OLB's inorganic growth strategy is also exposed to competitive pressures from other banks with similar acquisition strategies or certain financial investors wishing to enter the market, either of which may have greater financial resources than OLB.

Failure to successfully transfer business operations and otherwise integrate acquired businesses may result in lower levels of revenue, operating efficiency or profitability compared to what OLB historically achieved or might have achieved if OLB had not acquired such businesses, as well as the loss of customers of the acquired businesses. OLB may not be able to effectively manage the expansion of its operations or OLB's current personnel, systems, procedures, and controls may not be adequate to support OLB's future operations. This may have material adverse effects on the Issuer's net assets, financial position and results of operations.

3. Legal and Regulatory Risks

BaFin instructed an audit firm to conduct a special audit, which resulted in significant findings concerning OLB's compliance with the requirements for the provision of securities services

In addition to our core banking activities, OLB also provides certain securities services. Therefore, OLB is subject to the provisions of the obligations of Chapter 11 WpHG, which includes rules of conduct and related reporting obligations.

In 2022, BaFin instructed an audit firm to conduct a special audit to determine whether, in view of OLB's past and intended future growth, it has taken adequate precautions to ensure that it complies with the obligations of Chapter 11 WpHG. BaFin may commission such a special audit at any time and without any particular reason. The specific questions focused on the effectiveness of the compliance function and monitoring by the management board as well as customer information, adequacy and suitability checks and requirements concerning inducements. The special audit found material shortcomings in these areas, including in connection with past acquisitions and migrations, and concluded that we did not pay sufficient attention to compliance with the provisions of Chapter 11 WpHG.

OLB has entered into a dialogue with BaFin concerning the findings in the special audit report. In addition to the ongoing implementation of the wealth management platform FNZ, OLB has initiated several projects, and will initiate additional projects in the future, with the objective of remedying any shortcomings and gaining full compliance with the obligations of Chapter 11 WpHG. OLB expects that these projects will result in non-negligible additional costs over the next few years and may divert management attention from other topics.

Changes in the legal environment may lead to increased costs and thus to an impairment of the Issuer's net assets, financial position and results of operations

OLB is a regional German credit institution and is therefore subject to banking and financial services laws and government regulation as well as intense supervision by bank regulators, in particular in Germany by BaFin and the Bundesbank. If OLB is classified by the ECB as a significant institution following the completion of the acquisition of the Degussa Bank, it will become subject to ECB supervision. Stringent minimum capital requirements (in terms of quantity and quality) for credit institutions such as OLB result from European legislation, in particular the CRD IV (as defined below), as amended, supplemented or replaced from time to time, most recently by CRD V (as defined below), the related German implementation laws and the CRR (as defined below), as amended, supplemented or replaced from time to time, including in particular by the CRR II (as defined below).

In relation to minimum capital requirements, the BaFin, the Bundesbank and other competent regulatory authorities have an extensive administrative surveillance authority over many aspects of the financial services business, including, without limitation, liquidity, capital adequacy and permitted investments, requirements to maintain minimum reserves with the Bundesbank, market behavior requirements, organizational requirements, anti-money laundering, privacy, record keeping, as well as marketing and selling practices. As part of their administrative surveillance task, BaFin, for example, regularly announces focus areas of their audits. For example, BaFin recently announced that it will conduct at least 75 audits in 2023 within the banking and non-banking sector with respect to anti-money laundering. The businesses of OLB are subject to a complex framework of banking and financial services laws and regulations, and the regulatory framework is subject to permanent developments and changes in legislation or administrative practice. These elements increase the associated legal and regulatory risks, including risk of non-compliance. Compliance with amended or newly imposed rules may, further, lead to an increase in administrative expenses, cost of compliance and reporting and consequently to higher cost ratios for OLB and ultimately can make products or services more expensive for customers.

Legislators also frequently adopt changes to their regulations, and substantial regulatory and legislative initiatives are possible in the future. OLB is unable to predict whether any new initiatives will succeed, which form they will take, or whether any additional changes to laws or regulations, including the interpretation or implementation thereof, will occur in the future. The ongoing monitoring and implementation of new or amended legal requirements may result in significant compliance and operational costs and expenses for OLB and any breach, actual or alleged, of such rules and requirements may result in regulatory consequences, fines, legal and reputational risk. Any changes or enforcement actions in connection with banking and financial supervision and/or the inability to comply with the extensive banking

and financial supervision and legal requirements may result in an adverse effect on the long term profitability of OLB and could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

OLB may fail to successfully manage the diverse sets of regulatory requirements it is subject to, particularly requirements under the CRD IV and the CRR, and may face regulatory problems entering into new markets

OLB is subject to capital adequacy regulations, which aim to put in place a comprehensive and risk-sensitive legal framework and to ensure enhanced risk management among financial institutions. OLB AG must at all times reach the capital requirements in accordance with the EU Capital Requirements Directive (2013/36/EU) ("**CRD IV**"), as amended by the EU Capital Requirements Directive (EU) 2019/878 ("**CRD V**"), and the Capital Requirements Regulation (575/2013) ("**CRR**"), as amended by the EU Capital Requirements Regulation (EU) 2019/876 ("**CRR II**"). CRD IV and CRR have imposed significant changes for financial institutions in terms of minimum capital requirements and capital buffers.

Since 1 January 2018, OLB has to meet a minimum LCR of 100%. Since its full implementation, the net stable funding ratio ("**NSFR**") no longer imposes sole reporting obligations, but establishes minimum quotes calculated on the basis of the ratio of available funding across all maturities to the funding required. Furthermore, the applicable regulatory regime is in constant change. As such, following the implementation and effectiveness of CRR II, since June 2021 and following further guidance from the European Commission and the EBA, OLB has to comply with a leverage ratio of at least 3%. Liquidity and leverage ratios limit the operational business of OLB and can, in case OLB fails to comply with these ratios or any future changes to them, result in actions by BaFin, the Bundesbank or any other competent regulatory authority.

Pursuant to the CRR II, banks are required to maintain a minimum ratio of Tier 1 capital (being the sum of OLB's Common Equity Tier 1 capital and its Additional Tier 1 capital) to risk-weighted assets ("**RWAs**") of 6% and a minimum ratio of Common Equity Tier 1 capital to RWAs of 4.5%. The minimum total capital ratio of own funds (being the sum of OLB's Tier 1 capital and its Tier 2 capital) to RWAs is 8%.

The KWG requires banks to maintain a mandatory capital conservation buffer (Common Equity Tier 1 capital amounting to 2.5% of RWAs), and authorizes BaFin to require OLB to build an additional countercyclical buffer during periods of high credit growth. In July 2019, the additional countercyclical buffer has been set by BaFin to be 0.25%, but has subsequently been revoked in April 2020 as a result of the COVID-19 crisis. In January 2022, the additional countercyclical buffer has been set by BaFin to be 0.75% with effect from 1 February 2022. The implementation period is 12 months, so banks had to build up the buffer in full by 1 February 2023. In addition, BaFin may require banks to build up a systemic risk buffer (Common Equity Tier 1 capital of between 0.5% and 3% of RWAs for all exposures and - under additional requirements - up to 5% and above 5% with the European Commission's consent) as a matter of prevention against long-term non-cyclical systemic or macro-prudential risks, in particular if risk aspects are not fully covered by the capital requirements under the CRR II or if the risk-bearing capability is endangered. Effective 1 April 2022, BaFin introduced a sectoral systemic risk buffer of 2.0% of RWAs on loans secured by residential property. Banks had to build up the buffer in full by 1 February 2023.

OLB's applicable own funds requirements mandating it to hold a Common Equity Tier 1 capital ratio of at least 4.5%, a Tier 1 ratio (where Tier 1 capital is the total of Common Equity Tier 1 and Additional Tier 1 capital) of at least 6.0% and a total capital ratio (based on the total of Tier 1 and Tier 2 capital) of at least 8.0% (the "**Pillar 1 Requirements**") as well as the capital buffers are based on the total risk exposure amount calculated pursuant to Article 92 para. 3 CRR, *i.e.*, an amount which takes into account the specific risk of various assets. The total risk exposure amount is the sum of a bank's credit risk, operational risk, market risk and the risk of a credit valuation adjustment. For the calculation of capital requirements for credit risk, OLB applies the internal ratings-based approach ("**IRBA**") pursuant to Art. 144 et seq. CRR. Non-compliance with regulatory requirements may lead to delays in the implementation of the IRBA to further portfolios and/or additional capital requirements.

OLB will also be subject to new requirements resulting from the EU banking reform package presented on 27 October 2021 by the European Commission to implement the final Basel IV standards. The reform consists of several legislative instruments to amend the CRD IV as well as the CRR. Its effects could deviate from OLB's assumptions and could lead to additional own fund requirements.

In addition, BaFin may impose the so-called pillar 2 requirements to cover specific risks, which are legally binding. BaFin may further impose pillar 2 guidance, which indicates the level of capital that a bank should (but is not strictly required to) maintain in order to be able to withstand financial stress. As of 30 June 2023, OLB's pillar 2 requirement amounts to 1.00% and its pillar 2 guidance amounts to 0.100% of RWAs (i.e., as a result of netting off the 2.5% capital conservation buffer).

As of 30 June 2023, the ratio of OLB's Tier 1 capital and Common Equity Tier 1 capital to RWAs amounted to 15.5% and 14.4%, respectively (as compared to 15.1% and 13.6% as of 31 December 2022, and 13.5% and 12.0% as of 31 December 2021). OLB's total capital ratio of its own funds to RWAs was 16.9% as of 30 June 2023 (as compared to 16.6% and 14.8% as of 31 December 2022 and 31 December 2021, respectively).

In addition to CRR II and CRD V, OLB is subject to the rules published in BRRD, as amended, including in particular by Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council amending Directive 2014/59/EU as regards the loss-absorbing and recapitalization capacity of credit institutions and investment firms and Directive 98/26/EC ("**BRRD 2**"). BRRD was transposed into German law primarily by the SAG. On 28 December 2020, amendments to the existing Minimum Requirement for Eligible Liabilities ("**MREL**") rules and the scope of application of a statutory minimum requirement started to apply as part of the amendments to the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"*) resulting from BRRD 2.

OLB, with a balance sheet total of EUR 24.8 billion (as of 30 June 2023), does not automatically fall in the new category of so-called top tier banks and, therefore, will not automatically be subject to the group of banks for which a statutory minimum requirement will apply. However, the resolution authority could determine that such statutory requirement is to be applied if it views OLB as being likely to pose a systemic risk in the event of failure. Further, the resolution authority will continue to set an institution-specific MREL. OLB is not currently subject to the general requirement to meet its MREL with subordinated liabilities (i.e., such liabilities which are junior to certain other liabilities), however, the resolution authority will decide the amount up to which the institution-specific MREL will have to be met using subordinated capital. Compliance with these requirements may lead to an increase in administrative expenses, cost of compliance and reporting and consequently to higher cost ratios for OLB.

Non-compliance or imminent non-compliance with own funds, MREL or liquidity requirements triggers numerous powers of the competent regulatory authorities. Apart from the ability to issue orders in relation to the business activities of OLB and various other powers (for example, orders for capital adequacy improvements or measures in relation to the institution's management), a competent authority, depending on the particular circumstances of the case, might, as a means of last resort, have the power to withdraw the banking permit or to issue an order that OLB has to be dissolved and liquidated. Moreover, non-compliance with own funds requirements, either actual or imminent, may trigger the commencement of recovery or resolution proceedings, which may involve, but are not limited to, the mandatory exercise of write-down or conversion powers.

The occurrence or continuance of any of the above risks could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

Risks related to the potential future supervision by the ECB

If OLB is classified by the ECB as a significant institution following the completion of the acquisition of Degussa Bank, which is expected to occur in the second half of 2023, OLB may likely become subject to ECB supervision. As of 30 June 2023, the total assets on OLB's consolidated balance sheet amounted to EUR 24.8 billion (without taking into account the acquisition of Degussa Bank which is still subject to regulatory approval and therefore, for the avoidance of doubt, no Degussa financials are included yet), while one of several key criteria for direct ECB supervision is that the balance sheet total value of assets exceeds, on a consolidated basis, EUR 30 billion. Following the acquisition of Degussa Bank, it is likely that OLB will exceed such balance sheet total.

The transition from BaFin supervision to direct ECB supervision may require a significant investment of time and effort, including in relation to implementing systems and supervisory interaction mechanisms as part of the transition. These requirements can put significant strain on OLB's management team and internal organization.

Direct ECB supervision may, among other things, subject OLB to increased capital requirements and to ECB's guidance on leveraged transactions (which differ from the current requirements in relation to leveraged transactions OLB is subject to), calling on lenders to limit the number of leveraged loans exceeding six times the borrower's earnings. If OLB does not comply with such guidance, ECB may increase OLB's capital requirements. If OLB becomes a significant institution, we may be subject to stress-testing exercises initiated and/or conducted by EBA and the ECB, which can be a significant regulatory burden and may require significant actions, potentially including a requirement to strengthen our own funds basis. OLB may also be required to meet the statutory MREL following direct ECB supervision. Compliance with the statutory MREL may lead to an increase in administrative expenses, costs of compliance and reporting, the need to issue eligible liabilities, and, consequently, to higher funding costs and cost ratios for us.

A diversion of OLB's management team and an increase in regulatory requirements may limit its business activities and may lead to an increase in administrative expenses, costs of compliance and reporting and reduce the capital buffers and return on regulatory capital. The occurrence or continuance of any of the above risks could consequently have a material adverse effect on OLB's business, results of operations, liquidity and financial position.

Risks related to the BaFin's decision to qualify OLB as a potentially systematically relevant financial institution

On 23 January 2023, BaFin decided to classify OLB as a potentially systematically relevant financial institution within the meaning of § 12 KWG. Potentially systematically relevant financial institutions have to produce a recovery plan meeting all the requirements of the SAG (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*); observe the limitations of positions for management board members and for the members of the administrative or supervisory body based on the KWG and comply with the requirements of the Remuneration Regulation for Institutions (*Institutsvergütungsverordnung*) regarding the remuneration system. The additional requirements imposed on OLB may lead to an increase in administrative expenses, costs of compliance and reporting and could consequently have a material adverse effect on OLB's business, results of operations, liquidity and financial position.

Risk related to requirements stipulated by the European Banking Union

OLB may be exposed to specific risks arising from requirements stipulated by the European Banking Union that could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB. The European Banking Union established by the European institutions consists of three pillars: (i) the single supervisory mechanism ("SSM"); (ii) the single resolution mechanism ("SRM"); and (iii) the initiative to further harmonize deposit guarantee schemes within the Eurozone, aiming at having a uniform European deposit insurance scheme ("EDIS") in the long term, which is still under political discussion and not finalized yet. Under the SSM, the ECB, supported by the participating national competent authorities ("NCAs", such as BaFin and the Bundesbank), is responsible for conducting banking supervision in the Euro area.

OLB is currently not under the direct supervision of the ECB; however, it may, as a result of the acquisition of the Degussa Bank, in the future exceed the criteria for determining significance for direct ECB supervision under the SSM Regulation (Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013) and the SSM Framework Regulation (Regulation (EU) No 468/2014 of 16 April 2014), which would subject OLB to increased regulatory requirements.

To the extent OLB will be exposed to specific requirements arising from the European Banking Union, and it is not able to comply with or manage these requirements in a sufficient manner, this could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

Risks in connection with measures under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "KWG")

BaFin may take measures against the Issuer in accordance with §§ 45 et seqq. of the KWG. As part of a so-called moratorium, BaFin has the power to temporarily issue a ban on the sale and payment to the institution, order the closure of the institution for customer business, and, under certain conditions, prohibit the acceptance of payments.

Such measures may result in the partial or total loss of the invested capital for holders of the Instruments.

European and German recovery and resolution legislation may have regulatory consequences that could restrict OLB's business activities and lead to higher refinancing costs

The BRRD and the SRM supported by the single resolution fund (the "SRF") established by Regulation (EU) No. 806/2014 of 15 July 2014, as amended from time to time, most recently by Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the "SRM Regulation") provide for an EU-wide recovery and resolution regime for financial institutions established in the European Union, whereby the Single Resolution Board ("SRB") acting within the SRM exercises resolution powers in respect of such institutions and companies which are subject to direct prudential supervision by the ECB. Acting within the SRM, the SRB may require BaFin, acting in the capacity as the competent national resolution authority, to implement a resolution scheme designed by the SRB, although practical experience on the cooperation between the authorities is still limited. Following the acquisition of Degussa Bank, OLB may become subject to direct prudential supervision by the ECB, which means the SRB acting within the SRM may become the competent authority for OLB.

OLB is not currently classified by the ECB as significant institution and hence not subject to the direct prudential supervision by the ECB, so that it is subject to the recovery and resolution regime of the BRRD, with BaFin acting as the national resolution authority. As a result of the BRRD (as transposed into German law by the SAG), among other things, (i) credit institutions and resolution authorities are obliged to draw up recovery and resolution plans on how to deal with situations of financial stress, (ii) competent authorities are entitled to take early intervention measures (as defined below), (iii) a set of resolution tools have been introduced that resolution authorities can apply to preserve critical functions without the need to bail out a credit institution (or its creditors) (such as the bail-in tool allowing to write-down debt owed by a credit institution to creditors or to convert it into equity), and (iv) resolution funds are being set-up to finance and facilitate the effective and efficient resolution of credit institutions.

With respect to early intervention measures, the competent authority may (subject to certain conditions) take various actions and measures, e.g. require changes to legal/and or operational structures, require OLB to draw up detailed recovery plans setting out how stress scenarios or cases of systemic instability could be addressed or request reduction of OLB's risk profile, measures enabling recapitalization measures, improving the liquidity situation or otherwise require improvement actions regarding the resilience of the core business lines and critical functions and even require the management to be removed/replaced. Possible crisis prevention measures include, in addition to the early intervention measures, the power to write down or convert relevant capital instruments.

If the conditions for resolution are met, BaFin may issue a resolution order involving principally four resolution tools: (i) sale of business, (ii) transfer to a bridge institution, (iii) asset separation and (iv) bail-in, i.e., a full or partial write-down or cancellation of eligible liabilities or the conversion thereof into shares or other CET1 capital instruments. However, certain types of liabilities, particularly covered deposits of up to EUR 100,000 and secured liabilities, are excluded from bail-in. To ensure that sufficient liabilities are available in a crisis in order to use the bail-in tool, the SAG requires institutions to maintain a minimum amount of liabilities eligible for bail-in. The amount of such liabilities is determined individually for each credit institution. Certain bail-in debt instruments, in particular long-term unsecured debt instruments are best suited to the bail-in tool. In addition, BaFin may make use of further powers, such as a temporary suspension of the enforcement of rights, claims and security interests. If resolution action or actions have been taken, BaFin must ensure that, immediately thereafter a valuation is carried out by an independent person to assess if and to what extent shareholders and creditors would have received better treatment if the institution under resolution had been subject to normal insolvency proceedings. If such assessment shows that creditors are worse off than they would have been in insolvency proceedings, such creditors are entitled to seek compensation from the German bank restructuring fund (*Restrukturierungsfonds*) (no creditor worse off principle).

Any actions or measures taken based on the SAG and/or SRM Regulation could have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB and limit or restrict OLB's ability to pay dividends or equivalent cash contributions to its shareholders, which could limit the ability of the Issuer to pay interest or principal on the Notes.

OLB may fail to comply with the banking secrecy, privacy and information security regulations

Non-compliance with evolving banking secrecy, privacy and information security regulations could damage OLB's reputation and cause losses. Regulatory authorities around the world have implemented or

are considering a number of legislative changes or regulations concerning data protection and cybersecurity which have required or may require OLB to incur additional expenses.

OLB is subject to German and European laws governing the protection of personal and confidential information of its customers or employees, which include the General Data Protection Regulation ("**GDPR**"), a directly applicable EU regulation, and the Federal Data Protection Act (*Bundesdatenschutzgesetz* – "**BDSG**"). The BDSG principally includes implementation details and rule specifications that the GDPR has delegated to the EU member states to implement on a national level. In addition, OLB is subject to the requirement of banking secrecy, which applies through its general terms and conditions and contractual agreements with its customers.

OLB must also comply with the rules of directives dealing with electronic communications and processing of client data, EU Directive 2002/53/EG dated 12 July 2002 concerning the processing of personal data and the protection of privacy in the electronic communications sector and Directive 2009/136/EC of 25 November 2009 amending Directive 2002/22/EC, Directive 2002/58/EC and Regulation (EC) No 2006/2004 (the "**ePrivacy Regulation**"). Since 2017, the EU has discussed a new ePrivacy Regulation with drafts of such regulation published by the EU Commission and the EU Parliament in 2017. The ePrivacy Regulation, once implemented, would introduce a more comprehensive set of rules for online privacy for customers, but at this time it is not foreseeable when the ePrivacy Regulation will be adopted. On 10 February 2021, EU member states agreed on a compromise text and the trilogue negotiations with the EU Parliament have been initiated. As of August 2023, the trilogue negotiations are still ongoing. The ePrivacy Regulation, if enacted, would – as far as known as at the date of this Prospectus - result in a two-year implementation process.

The most important privacy regulation governing privacy matters in relation to OLB is the GDPR, alongside its implementation provisions in the BDSG. The GDPR regulates data protection for all individuals within the European Union, including foreign companies processing data of EU residents, it enhances individuals' rights, has introduced complex and far-reaching company obligations as well as significantly increased penalties in case of violation (e.g. data breach). The GDPR sets out a number of requirements that must be complied with when handling personal data, including the obligation to appoint data protection officers in certain circumstances and the principal of accountability and the obligation to report significant data breaches to the supervising authorities – and where applicable, to the data subjects themselves.

In particular, in Germany, which is the principal market of OLB, the interpretation and implementation of information security and data protection requirements have been a major topic in the mass media and are a constant part of the public political discussion. It is possible that these laws or information security regulations may be interpreted and applied by the supervising authorities in a manner that is inconsistent with OLB's data protection or information security practices. If so, in addition to the possibility of fines, reputational damage due to negative press exposure and a potential loss of client trust in OLB, this will result in an order requiring that OLB changes its data practices, which could have an adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB. Complying with these various laws and requirements will cause OLB to incur additional costs and could require OLB to change its business practices.

The business of OLB is also subject to rules and guidelines published by BaFin in relation to The minimum requirements on the risk management for German credit institutions (*Mindestanforderungen an das Risikomanagement*) and BaFin's regulatory banking requirements for IT systems (*Bankaufsichtliche Anforderungen an die IT*) which include a substantial number of rules and guidelines relating to banks on how to handle IT and banking operational risks. These rules and guidelines have an impact on how OLB implements information security in its IT and operational systems.

In addition, OLB will be subject to the requirements imposed by the Regulation of the European Parliament and of the Council on digital operational resilience for the financial sector and amending Regulations (EC) No 1060/2009, (EU) No 648/2012, (EU) No 600/2014, (EU) No 909/2014 and (EU) 2016/1011 ("**DORA**"). DORA entered into force on 17 January 2023 and will apply from 17 January 2025. It sets uniform requirements for the security of network and information systems of companies and organizations operating in the financial sector as well as critical third parties which provide information communication technologies ("**ICT**")-related services to them, such as cloud platforms or data analytics services. DORA introduces targeted rules on ICT risk management capability, reporting and testing, in a way which shall enable financial entities such as OLB to withstand, respond to and recover from ICT incidents.

The BSI Kritis Regulation (*BSI-Kritisverordnung*) specifies certain requirements of the BSI Act (*BSIGesetz*) on increasing the security of IT systems. The BSI Kritis regulation obliges operators of critical infrastructures in Germany to provide cyber security in KRITIS facilities. Since 2021, OLB is considered a KRITIS facility and needs to comply with additional requirements stipulated by the BSI Kritis Regulation.

OLB strives to comply with all applicable information security and data protection laws and regulations, however, it is possible that OLB fails to comply with all such applicable laws and regulations. The failure or perceived failure to comply may result in inquiries and other proceedings or actions against OLB by government entities or others, including monetary fees, or could cause it to lose customers or cause damage to its reputation, which, in turn, could potentially have an adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

OLB may fail to comply with the regulation on measures against money laundering and terrorist financing

OLB's business is subject to an increasing number of rules and regulations applicable to the financial sector on the prevention of money laundering, the financing of terrorism, corruption and international sanctions, including those following the Russian-Ukrainian war. These risks are inherent in the operations of OLB and may arise from, among other things, the offering of different banking products via multiple channels across regions to diverse customer types, the increased digitalization, OLB's defenses being overcome by criminals and/or regulators assessing deficiencies in its design and/or governance over controls operating across its customer or counterparty due diligence and surveillance.

OLB continuously seeks to enhance its approach in preventing money laundering, combating terrorist financing, complying with sanctions and mitigating internal and external fraud risk through its internal controls. Among others, OLB evaluates its customer base on an ongoing basis and assess the potential risk level of each customer based on internal risk scoring system, which is periodically reevaluated and updated. OLB also monitors transactions according to predefined scenarios and thresholds that are based on legislative requirements, international standards, industry guidance and internal assessment of risks, all of which are periodically re-evaluated and updated.

OLB continues to adapt to incorporate new risk indicators for its financial crime compliance controls. However, there is no guarantee that such adaptations will be effective in addressing all financial crime risks.

Any past, present or future (factual or even just alleged) non-compliance with or breach of the anti-money laundering rules regulations, or other financial crime, or any failure to manage one or more such risks effectively, may have severe negative legal and reputational consequences on OLB as well as a material adverse effect on the business, results of operations and financial position of OLB.

Risks related to German regulatory requirements regarding residential mortgage loans and consumer protection rules

Failure to comply with certain German regulatory requirements regarding residential mortgage loans or consumer protection rules may have an adverse effect on OLB's retail mortgage loan portfolio. Granting of consumer loans relating to residential real estate is subject to additional regulatory requirements. Specifically, OLB is obligated to thoroughly assess the creditworthiness of every borrower. The credit worthiness assessment must not solely be based on the value of the residential real estate exceeding the loan amount or on the assumption that the value of the residential real estate will increase. Any failure to meet its obligation to assess the borrower's creditworthiness may result in legal consequences, including the reduction of the interest rate agreed in the loan agreement to the market interest rate for "risk-free" investments. Additionally, the borrower would have the right to terminate the applicable loan agreement without notice and without entitling OLB to an early repayment penalty. A similar consequence could arise if OLB failed to comply with certain form requirements protecting consumers under German law. Finally, if the borrower cannot fulfil obligations under the loan agreement then OLB is prohibited from asserting any claims for breach of duty if the breach of duty is based on a circumstance which, had the creditworthiness been properly assessed, would have resulted in the loan agreement not being entered into. Given OLB's significant residential mortgage loan portfolio, its inability to meet these regulatory requirements may have an adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

BaFin may set limitations for the granting of loans for residential real estate located in Germany, if and to the extent this is necessary to counteract a disturbance of the functionality of the national financial system or dangers to the financial stability of Germany, particularly if the prices of residential real estate and the new generation of loans for the acquisition of residential real estate increase massively. In such a scenario, BaFin may restrict the granting of real estate loans by way of (i) setting a ceiling for the ratio of the total amount of capital borrowed to finance a real estate project and the market price of the real estate at the time the loan is granted (loan-to-value ratio), and (ii) setting a time limit within which a specified part of a loan must be repaid at the latest, or, in the case of bullet loans, the definition of a maximum term. To date, BaFin has not set any such limitations (except for the granting of loans for residential real estate located in Luxembourg). However, if BaFin were to set the aforementioned limitations, this would have an adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

Legal disputes may arise in connection with OLB's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for OLB

In the course of normal business operations, and in its capacity as an employer, investor and taxpayer, OLB is exposed to the risk of proceedings in the courts and before regulatory bodies.

There are also other legal disputes in which OLB is not directly involved, but which could have an impact on OLB due to their fundamental importance for the banking industry.

These legal proceedings are characterized by a large number of uncertainties and it is not possible to predict their outcome with certainty. Consequently, risks associated with them may in certain cases be difficult to quantify, or may not be quantifiable at all. OLB recognizes provisions for potential losses from contingent liabilities in accordance with, and to the extent permissible under, applicable accounting rules. However, OLB's final actual liability may differ from the provisions that have been recognized, as a high degree of judgement is involved in assessing the probability of uncertain liabilities in such legal proceedings and quantifying them. These estimates may turn out to be inaccurate at a later stage of the proceedings. It is therefore possible that losses resulting from pending or potential proceedings will exceed the provisions recognized, which may have material adverse effects on the Issuer's net assets, financial position and results of operations.

In April 2021, the BGH ruled that clauses that allow unilateral amendments of standard terms and conditions ("GTC") used vis-à-vis consumers are generally not in line with German law. Such clauses have been widely used by banks, including OLB, to implement fee increases. So far, approximately 4,600 customers have brought claims against OLB based on this decision and largely demanded the repayment of fees based on invalid fee amendment clauses. OLB has made payments in the amount of EUR 0.152 million so far and has proposed revised GTC to its customers on the basis of the ruling, which a large number of its active customers have accepted by now.

In June 2021, BaFin published a general administrative act that requires credit institutions to inform customers with premium-aided savings plans (*Prämiensparverträge*) about ineffective interest rate adjustment clauses and to either guarantee a recalculation of interest or offer a contractual amendment with an effective interest rate adjustment clause that reflect a series of decisions by the BGH. However, as more than 1,100 credit institutions, including OLB, filed objections to this general administrative act, clarification by an administrative court is currently pending, and the institutions, including OLB, do not have to comply with the obligations under the general administrative act until the court has issued its ruling. However, customers of OLB with premium-aided savings plans (*Prämiensparverträge*) may decide to claw back interest paid based on these decisions.

OLB is indirectly involved in claims for damages brought by approximately 25 different retail companies against various banking associations (including those to which OLB is associated) for alleged antitrust violations in the regulation of dealer fees in electronic cash proceedings. The claims seek to have the banking associations jointly and severally liable for their member institutes. The claims currently amount to more than EUR 148 million without interest and costs (which may be significant). Except for claims in the total amount of less than EUR 1 million, all claims were dismissed at first instance. However, should the banking associations/institutions be unsuccessful in such pending proceedings, OLB could also be liable in case it is ruled that there will be a pro rata compensation obligation for such claims.

In June 2016, the Federal Cartel Office (*Bundeskartellamt*) concluded administrative proceedings against the German banking industry and some of its leading associations and declared certain regulations on online

banking jointly agreed by the associations to be unlawful. The decision found that the offending clauses in the online banking terms and conditions violated German and European antitrust law. The BGH ultimately confirmed the decision in 2020. OLB was neither a party to the administrative proceedings nor a party to related civil proceedings. As a member of the related associations, OLB may have to bear part of subsequent fines and damages.

In early 2020, OLB extraordinarily terminated a loan agreement of EUR 4 million and started to negotiate the sale of OLB's loan position to other banks. However, OLB and the other banks could not agree on such a sale of the loan. Subsequently to the failure to complete the negotiations on the sale of the loan, the company which was the debtor of the loan had to file for insolvency. The insolvency administrator of the insolvent company is currently assessing whether to bring claims for damages against OLB due to its extraordinary termination of the loan. OLB believes the extraordinary termination of the loan agreement was valid under the terms of the agreement. No formal proceedings or claims have yet been initiated regarding this matter. Accordingly, no provision has been recorded as of the date of this Prospectus. Should damages be sought, the amount of damages sought could significantly exceed the portion of the loan agreement amount relating to OLB.

In addition, OLB is involved in an insolvency proceeding based on the fact that OLB received a loan repayment in an amount of EUR 0.9 million from a now insolvent borrower. The insolvency administrator contested this payment to OLB. However, irrespective of this payment, OLB is still the largest creditor of the insolvent borrower due to outstanding repayment claims. Hence, the insolvency administrator envisaged to set-off the amount against OLB's claims as creditor in the insolvency proceeding. If the insolvency administrator is successful with its claim, the EUR 0.9 million repayment would be part of the insolvency proceedings and OLB would only be entitled to a fraction of the amount according to its quota in the insolvency proceeding.

Risks related to OLB's geographic footprint

Due to its European footprint, OLB is exposed to numerous legal regimes, which may differ significantly from the legal framework in Germany. Foreign jurisdictions may also not provide a similar level of legal certainty. Operating in foreign jurisdictions entails an inherent risk of misinterpreting and wrongly implementing foreign laws and regulations.

As OLB does not have a physical presence outside of Germany, compliance with foreign laws is more complex and expensive, and the risk of noncompliance is higher. Violations of applicable laws and regulations may harm OLB's reputation and result in legal action, criminal and civil sanctions, or administrative fines and penalties against OLB, or members of its governing bodies and its employees. They may also result in damage claims by third parties or other adverse legal consequences. A lack of physical presence in jurisdictions in which OLB operates may also make it more difficult for it to pursue and enforce its rights in such foreign jurisdictions and to obtain appropriate legal advice.

The materialization of any of the risks described above could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

Risks related to changes in the legal framework on covered bonds

In order to harmonize the European covered bonds market, Regulation (EU) 2019/2160 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards exposures in the form of covered bonds (the "**Covered Bond Regulation**") and Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU (the "**Covered Bond Directive**") were issued in 2019. The Covered Bond Regulation and the national measures transposing the Covered Bond Directive apply since 8 July 2022.

The new legislation has significantly increased requirements for issuers of covered bonds like *Pfandbriefe*, such as OLB. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, these changes appropriately, its reputation could be harmed and regulatory authorities could, among other things, bring administrative or judicial proceedings against the Issuer, which could result, among other things, in suspension or revocation of the Issuer's licenses, cease and desist orders, conditions, fines, civil penalties, criminal penalties or other disciplinary action.

The German legislator transposed the Covered Bond Directive into German law through the *CBD-Umsetzungsgesetz*, which took complete effect on 8 July 2022. The *CBD-Umsetzungsgesetz* contains various changes to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). As a number of these changes are subject to legal interpretation, these uncertainties expose the Issuer to additional legal risk and costs, which may have an adverse effect on the Issuer's business, results of operations, liquidity and financial position.

Risk related to stress-testing exercises, internal model reviews, asset quality reviews, supervisory audits and similar supervisory tools conducted by BaFin and the Bundesbank

OLB is subject to stress-testing exercises, internal model reviews, asset quality reviews, supervisory audits and similar supervisory tools conducted by BaFin and the Bundesbank to assess its resilience to a deterioration in economic conditions, the outcome of which could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB. These supervisory tools are a source of information for setting additional capital requirements which OLB is expected to achieve over the long term to be in a position to withstand stress situations. OLB was subject to the Bundesbank and BaFin's stress test in 2020 and the stress test in 2022 and will be subject to future stress tests. As a result of such stress tests, BaFin may require or recommend that OLB builds up additional capital.

To the extent OLB would be required to strengthen its own funds basis as a result of a stress test or similar supervisory tool, this could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB. Should OLB needs to issue new shares to strengthen its own funds, this could result in a material dilution for its shareholders.

In addition, in the first half-year of 2023, OLB has been subject to a special audit pursuant to § 44 of the KWG regarding, *inter alia*, OLB's general credit process as well as its acquisition financing and football financing business as well as a "PAAR"-audit (*Prüfung angemessener aufsichtsrechtlicher Risikovorsorge*). While OLB does not have a final report on the audit yet, based on preliminary discussions with the regulator, OLB is revising its risk measurement technique and inputs used to develop an accounting estimate for specific loan loss provisions ("**SLLP**") in acquisition financing and increased its respective single loan loss provisions by EUR 15.4 million. In addition, OLB adjusted its coverage potential in its risk bearing capacity by EUR 18.9 million until the basis for the accounting estimate of SLLP is formally updated.

Risks related to the German bank levy and a proposed uniform Eurozone-wide deposit guarantee scheme

OLB is subject to the German bank levy (*Bankenabgabe*) which was introduced at the beginning of 2011 and may be subject to a proposed uniform Eurozone-wide deposit guarantee scheme in the future, which could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

With implementation of the BRRD, the bank levy implements the contributions from credit institutions and investment firms provided for in this directive. In connection with the SRM, the SRF has been established. The SRF is funded by contributions from credit institutions and certain investment firms in participating member states. These contributions shall be raised at least annually in order to reach a certain target funding. If the funds raised are insufficient to deal with the resolution of a credit institution or investment firm, further contributions can be raised from credit institutions and investment firms, including from OLB. The obligation to pay such contributions could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

Additionally, on 24 November 2015, the European Commission proposed to create a uniform Eurozonewide EDIS, which shall include the creation of the European Deposit Insurance Fund, to be financed through contributions from the banking industry to protect savers for up to EUR 100,000 of their deposits. The EDIS is still subject to intense political discussions. Subject to the final agreement and implementation, the new legislation might expose OLB to additional, and possibly considerable, costs.

Risks related to the German Deposit Protection Fund

OLB is a member of the voluntary German Deposit Protection Fund ("ESF"), may be subject to measures taken by the ESF, is subject to restrictions of the ESF on the total amounts of its deposits and is subject to the reduction in protected deposits, which could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

The ESF provides deposit protection in addition to the statutory compensation scheme, up to the protection level as defined in the ESF's statute. If OLB fails to continue to meet the conditions for its participation in the ESF, for example, due to a disruption in business operations or failure to maintain the necessary liquidity or meet the requirements for the orderly conduct of banking business in accordance with the provisions of the KWG or the relevant rating requirements, it may be excluded from participation in the ESF; this could have a material adverse effect on its ability to attract customer deposits, and hence a material adverse effect on OLB's financial position, liquidity and ability to conduct its business. In addition, it cannot be ruled out that OLB may be required to contribute more to the ESF for the past and/or the future, which also could have a material adverse effect on the business, results of operations, liquidity and financial position of OLB.

The ESF can take measures and impose requirements on its members, such as limiting the volume of the member bank's protected deposits. The ESF may tighten its restrictions for deposit levels or not agree to increase allowed levels for deposit taking, which may limit the future growth of OLB's business.

Since 1 January 2023, the scope of protection for private savers has been reduced to EUR 5 million, and will be reduced further to EUR 3 million in 2025 and EUR 1 million in 2030. For companies and institutions, the protection has been decreased to EUR 50 million in 2023 and will be further reduced to EUR 30 million in 2025 and to EUR 10 million in 2030. Savings banks (*Sparkassen*) and cooperative banks (*Volks- und Raiffeisenbanken*) are subject to an institutional protection scheme: each member bank in their network shall be equipped with solvency and liquidity in the event of economic difficulties, so that all customer deposits are fully protected. Against this background, depositors may decide to switch to the deposit protection systems of savings banks (*Sparkassen*) and cooperative banks (*Volks- und Raiffeisenbanken*), which could have a material adverse effect on OLB's financial position, liquidity and ability to conduct its business.

Risks related to tax legislation

The business of OLB is subject to the general tax environment, among other things, in Germany. Changes in tax legislation, administrative practice or case law could have adverse tax consequences for OLB. For example, there are currently several initiatives being considered at the domestic and the EU level which could have an effect on the taxation of enterprises in the respective jurisdictions. The initiatives relate, *inter alia*, to changes to the limitation of interest deductions, the taxation of portfolio dividends, a financial transaction tax, the group taxation (fiscal unity) provisions, the non-recognition of business expenses in hybrid mismatch cases, the establishment of a common consolidated corporate tax base, the so-called CCCTB, and the establishment of anti-abuse and other rules to avoid base erosion and profit shifting, the so-called BEPS. As the initiatives are still at an early stage of the consideration process, it is presently uncertain whether and to what extent the suggested changes will eventually be implemented and whether and to what extent they may have a negative effect on OLB's financial position, results of operations and liquidity.

In addition, despite the existence of a general principle prohibiting retroactive changes, amendments to applicable tax laws, orders and regulations may be issued or altered with retroactive effect within certain limits. Additionally, divergent interpretations of tax laws by the tax authorities or the tax courts are possible. These interpretations may change at any time with adverse effects on OLB's taxation burden. Furthermore, the tax authorities often overrule court decisions or tax courts might lead to a higher burden as well as increased legal and tax advisory costs for OLB. If adverse changes in the tax framework should occur, individually or together, this could have material adverse effects on the business, net assets, financial position, liquidity and results of operations of OLB.

Risks related to additional tax payments, including following tax audits or tax assessments

OLB and its subsidiaries are regularly subject to tax audits, including tax audits with respect to merged companies of which OLB or any of its subsidiaries is a universal legal successor. Tax assessment notices issued for the audit periods back to and including 2014 are partially not yet audited and, thus, not yet final

and may therefore be changed by the tax authorities. As a consequence of current or future tax audits or as a result of possibly divergent tax law interpretations by the tax authorities or tax courts and, thus, deviating tax assessments, or as a result of deficiencies in OLB's processes to recognize taxable amounts, it could be obliged to pay additional taxes.

Risks related to the continuation of book values following the merger with Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank

In 2019, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank ("**WBP**") was acquired by Bremer Kreditbank AG, to which OLB acts as a universal legal successor, and ultimately merged into OLB by rolling over the tax book values on the transferred assets. Thereby the portion of the share purchase price allocable to the assets held by WBP fell short of the tax book values of these assets. The application of the tax book values is substantiated by OLB, as legal successor of WBP, by arguing that the agreed purchase price is not the pure market economic result of supply and demand but influenced by specific value-determining circumstances. The purchase price also took into account hidden losses from ongoing contracts that did not need to be taken into account for the valuation of the entirety of the transferred assets for tax purposes. Should the German tax authorities deny the application of the tax book value roll over, WBP would incur a taxwise non-useable loss while OLB would have to account for an adjustment item in the amount of the balance between the tax book values and the purchase price, the release of which is treated as profit either immediately or spread over time, resulting in an increase of the tax base in those years, and, accordingly, may lead to an increase of payable taxes.

B. Risk Factors relating to the Instruments

The risk factors regarding the Instruments are presented in the following categories:

- Risks related to the payout of the Instruments
- Risks related to the status of the Notes
- Risks related to early termination
- Risks related to references rates
- Risks related to the investment in the Instruments
- Risks related to tax and legal matters

1. Risks related to the payout of the Instruments

Risks related to Fixed Rate Instruments (Option I of the Terms and Conditions for Senior Fixed Rate Notes, Option V of the Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe and Option IV of the Terms and Conditions for Subordinated Notes), risks related to Senior Fixed to Floating Rate Notes (Option III of the Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes) and risks related to Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes (Option IV of the Terms and Conditions for Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes)

Risks related to Fixed Rate Instruments

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

Risks related to Callable Fixed Rate Reset Notes

The holders of the Notes are exposed to the risk that the price of the Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a fixed rate note is fixed during the life of such notes, the market interest rate typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a fixed rate note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a fixed rate note typically falls, until the yield of such notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a fixed rate reset note typically increases, until the yield of such notes is approximately equal to the market interest rate. If the holder of 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 the principal amount of the Notes.

The same risk applies to notes which bear different fixed interest rates for different interest periods, such as the Notes. In addition, the holders of the Notes are exposed to the risk that the interest rate for the interest periods commencing on the Call Redemption Date is lower than the rate of interest for the previous interest periods. According to the conditions of issue, the interest rate for the interest periods commencing on Call Redemption Date are calculated on an interest level, which is equal to a particular swap rate plus a margin *per annum*. Such swap rates are subject to fluctuation.

Risks related to Floating Rate Instruments (Option II of the Terms and Conditions for Senior Floating Rate Notes and Option VI of the Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe) and risks related to Senior Fixed to Floating Rate Notes (Option III of the Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes)

Risks related to Floating Rate Instruments

Instruments with floating interest rates ("**Floating Rate Instrument**") can be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Instrument with reference to a money market rate such as the Euribor or of a Floating Rate Instrument at a rate determined on the basis of the annual fixed leg of a fixed-for-floating euro interest swap transaction is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income, which could even result in no interest payments at all. As the Instruments are governed by German law, interest will not be negative. However, fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Instruments in advance.

If Floating Rate Instruments are structured to include multipliers or other leverage factors, a positive or negative margin or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market value may be more volatile than those for securities 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 magnified. 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 favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Instruments without a cap.

Floating Rate Instruments with an inverse interest structure have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate which means that interest income on such Instruments falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Floating Rate Instruments with an inverse interest structure is more volatile than the market value of other more conventional floating rate instruments based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Floating Rate Instruments with an inverse interest structure are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Instruments.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Instruments.

Risks in connection with Caps

If the interest rate of an issue of Instruments is not fixed but will be determined according to the structure of Instruments as set out in the relevant Final Terms of the Instruments, these issues may also be equipped

with a cap. 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 favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Instruments without a cap.

Risks relating to Senior Fixed to Floating Rate Notes (Option III of the Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes)

Risks relating to Senior Fixed to Floating Rate Notes

Notes with fixed to floating interest rates ("**Fixed to Floating Rate Notes**") bear interest at a rate that converts from one fixed rate to a floating rate. Such conversion may affect the secondary market and the market value of the Notes. The spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favorable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Instruments 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 Instruments.

2. Risks related to the status of the Notes

Risks related to Subordinated Notes

The obligations under subordinated Notes ("**Subordinated Notes**") constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, except for such unsecured and subordinated obligations of the Issuer which are preferred by statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions, including according to § 46f (7a) KWG. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer and to the claims of all subordinated creditors of the Issuer whose obligations are prior ranking according to applicable law or the terms of such obligation, so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated and all prior ranking subordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

Risks related to subordination and changes in the hierarchy of claims in respect of Notes

In transposition of a requirement under the BRRD, in § 46f (5) to (7) KWG the German legislator changed the hierarchy of claims (*Haftungskaskade*) in regular insolvency proceedings and implemented a preferential treatment for certain claims of depositors. Hence, Holders might rank below certain depositors' claims and therefore have an increased likelihood of being subject to the risks arising from resolution measures.

The resolution regime applicable to credit institutions stipulates that holders of common equity tier 1 capital instruments (as shareholders) and holders of other own funds instruments shall bear losses first and that creditors shall bear losses after such holders of common equity tier 1 capital and other own funds instruments generally in accordance with the order of creditors applicable in regular insolvency proceedings. As an expression of the so called no creditor worse-off principle (NCWO), creditors should generally not incur a greater loss than they would have incurred if the institution had been wound up under regular insolvency proceedings. However, the NCWO principle does not disallow the ability of the competent resolution authority to use any resolution tool or measure, but only leads to a potential compensation claim that may be raised by the affected person. In a resolution scenario applicable to a credit institution, the competent resolution authority will, in general, take measures under the bail-in tool in a particular sequence so that (i) common equity tier 1 capital instruments being written down first in proportion to the relevant losses, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, certain eligible liabilities (potentially including some liabilities under and in connection with Notes other than Subordinated Notes) in accordance with the hierarchy of claims of the Issuer's creditors in normal insolvency proceedings being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments.

Pursuant to § 46f (5) KWG obligations of the Issuer under certain senior unsecured debt instruments (*Schuldtitel*) as defined in § 46f (6) KWG would, in the event of initiation of insolvency proceedings or the

implementation of resolution measures affecting the Issuer rank junior to all other outstanding senior unsecured obligations of the Issuer ("**non-preferred senior debt**"). This order of priority would apply to insolvency proceedings or in the event of resolution measures commenced on or after 1 January 2017 and would also affect any senior unsecured debt instruments outstanding at this time. As a consequence, this could lead to increased losses for creditors of non-preferred senior debt in a regular insolvency scenario and consequently also when resolution measures are implemented, in particular by application of the bail-in tool. Instruments constituting senior unsecured debt instruments issued by reference to this Prospectus could be considered to be non-preferred senior debt.

In addition, Holders of non-preferred senior debt instruments are exposed to risks associated therewith, in particular, without limitation, that the potential subordination negatively affects the market value of the Notes, a reduced liquidity for trading such Notes or reduced options to successfully post Notes as (ECB) central bank collateral or for other collateral purposes.

The changes to the KWG furthermore provide that debt instruments issued before the entry into force of the implementing act are still considered non-preferred senior debt, if they fulfil the conditions of the KWG in its version of 23 December 2016 (i.e. also when there was no contractual provision as non-preferred senior debt at the issue date). In insolvency proceedings, non-preferred senior debt issued in accordance with the KWG in the version of 23 December 2016 have the same rank in insolvency proceedings as non-preferred senior debt in accordance with the amended KWG implementing the proposed changes.

Also, it cannot be excluded that the hierarchy of claims will be further amended (also with retroactive effect) including with the result of a subordinated treatment and thereby allocating claims in relation to Notes (affecting claims under certain Notes partially or wholly) to have a lower and subordinated ranking in comparison to claims of ordinary unsecured non-preferred creditors of the Issuer.

Risks of total loss due to regulatory measures in respect of Notes

In the event of a crisis of the Issuer and thus, already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, investors will be exposed to a risk of suffering a partial or full loss of their invested capital, or that the Notes or other debt will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. shares) of the Issuer. Extraordinary public financial support for troubled banks, if any, may only be used as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the resolution measures, including the bail-in tool.

Prospective investors in the Subordinated Notes should note that they are issued with the intention of being recognized as tier 2 capital pursuant to CRR, the SRM Regulation, the SAG as well as the BRRD and the related bail-in tool. Prospective investors in subordinated instruments should in particular take into consideration that they may be significantly affected by such aforementioned procedures and measures (which may lead to the loss of the entire investment). Further, any other creditor of the Issuer may also be affected by such measures.

As a consequence, the Single Resolution Board established by the European Union as a central resolution authority (the "**Board**") or any other competent resolution authority might in any such situation be entitled, *inter alia*, to demand that any interest may not be paid and that the nominal amount of Notes (and in particular Subordinated Notes) be reduced to zero, variation of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. variation of the maturity of a debt instrument) or impose other regulatory measures, including, but not limited to, conversion of the respective Notes or any other debt into one or more equity instruments (e.g. capital stock). Any such regulatory measure may release the Issuer from its obligations under the terms and conditions of the Notes or any other debt. In such circumstances, Holders would not be entitled to terminate, or otherwise demand early redemption of, the Notes or any other debt, or to exercise any other rights in this respect. In this context, in particular the hierarchy of claims of the Issuer's creditors in normal insolvency proceedings and the liability cascade provided for by the applicable resolution framework must be taken into account.

Also, the aforementioned measures may produce comparable results from an economic point of view for creditors concerned, e.g. the initial debtor (i.e. the Issuer) may be replaced by another debtor (who may have a fundamentally different risk profile or creditworthiness than the Issuer). Alternatively, the claims of bank creditors against the institution concerned may continue to exist while the institution's assets, its area of activity or creditworthiness are no longer the same. Alternatively, the claims may remain with the original debtor, but the Issuer's legal or economic situation regarding the debtor's assets, business activity

and/or creditworthiness may not be identical (and may have significantly deteriorated compared to the situation prevailing prior to the application of the relevant measure), to the situation prior to the application of the measure.

Further, even though any measure, tool or power in connection with the resolution regime of the SRM may not in all cases directly interfere with the rights of Holders or other creditors of the Issuer, already the mere fact that the Board or another competent authority prepares or applies any such measure, tool or power towards the Issuer or even a different credit institution may have a negative effect, e.g. on the market value, pricing or liquidity of liabilities issued by the Issuer, their volatility, on the rating of the Issuer or on the Issuer's ability to refinance itself or its refinancing costs or otherwise have a material adverse effect on the operating results and financial position of the Issuer.

Risks in connection with a resolution regime and "bail-in rules" for credit institutions in respect of Notes

The Notes are subject to provisions enabling the competent resolution authorities to apply under certain circumstances loss absorbency regimes to the Notes, even if such regimes are not referred to in the Terms and Conditions or the Final Terms. The consequence of such loss absorbency rules is that the investors of the Notes would have to share in the losses of the Issuer, might lose the value of their entire investment or their rights might be severely affected.

These provisions are *inter alia* laid down in the SAG which implemented the BRRD into German law. Additionally and in addition to the BRRD, within the European Union ("EU") a SRM was established by the SRM Regulation, establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms and a Single Resolution Fund. The predominant part of the provisions of the SRM Regulation is applicable since 1 January 2016.

As a result of the SRM Regulation, most of the responsibilities of the national resolution authorities in the relevant Member State under the BRRD were shifted from the national level to the European level, in particular to the Board, for the purposes of a centralised and uniform application of the resolution regime for those credit institutions that are considered to be systemically relevant. The Board may adopt resolution decisions, write down capital instruments and take other early intervention measures in collaboration with the respective national resolution authority. The obligation to meet minimum requirements of eligible liabilities may increase the Issuer's refinancing costs and may adversely affect its ability to meet the payment obligations under the Notes.

Besides, the Board is *inter alia* responsible for resolution planning of the credit institutions which are directly supervised by the ECB, and for, setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("MREL").

Further, as a result of the interplay of the SRM and the BRRD (as nationally transposed) among other things, (i) credit institutions and resolution authorities are obliged to draw up recovery and resolution plans on how to deal with situations of financial stress, (ii) competent authorities are entitled to take early intervention measures, (iii) a set of resolution tools which resolution authorities can apply to preserve critical functions without the need to bail out a credit institution (or its creditors) has been introduced, and (iv) resolution funds are being set up to finance and facilitate the effective and efficient resolution of credit institutions.

With respect to the above mentioned early intervention measures, the competent authority may take various actions and measures, depending on the relevant situation, e.g. require changes to legal/and or operational structures, require the drawing up of detailed recovery plans which set out how stress scenarios or cases of systemic instability could be addressed or request reduction of the Issuer's risk profile, measures enabling recapitalization measures, improving the liquidity situation or otherwise require improvement actions regarding the resilience of the core business lines and critical functions and even require the management to be removed/replaced.

Any such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to the effectiveness of such measures or resolution.

Holders are further subject to the risk of the application of the so-called bail-in tool. Pursuant to this measure claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes may be subject to a permanent reduction, including to zero, variations of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. changes of the debt instrument's maturity) or a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital instruments (such as share capital) by intervention of the competent resolution authorities. These measures entail the risk that creditors such as Holders whose claims are affected (i) suffer a partial or complete write-down of the nominal amount of their outstanding claim, (ii) may otherwise lose all or part of their investment e.g. by being subject to a permanent reduction, including to zero, or variation of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. extension of the maturity of a debt instrument) or (iii) receive shares or other instruments of the core capital (*hartes Kernkapital*) in exchange for their claims (whereby such equity instruments may be highly diluted and have a value close to zero). Pursuant to the applicable provisions, any write-down (or conversion) in accordance with the bail-in tool or the write-down tool would not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder. The competent resolution authority may however, restore the position of the holders of bail-in or write-down instruments should the position of the respective institution improve. Payments made in breach of the order of the competent resolution authority would have to be reimbursed.

In addition to the bail-in tool, the competent resolution authorities may apply a broad range of other resolution tools, measures and powers. This includes *inter alia* the formation of a bridge institution (*Brückeninstitut*), the sale of the relevant entity (*Unternehmensveräußerung*) or its shares or the separation of valuable assets from the impaired assets of a failing credit institution, any transfer of rights and obligations (such as the Issuer's obligations under the Notes) to another entity, other amendment of the terms and conditions of the Notes (including their cancellation) or even the change of the legal form of the Issuer.

These aforementioned tools, measures and powers are binding on the Holders. Therefore, Holders would in particular have no claim or any other right against the Issuer arising out of any resolution measure to make payments under the Notes or relevant other securities against the Issuer. This would occur if the Issuer is considered to be systemically relevant and becomes, or is deemed by the competent authority to have become, failing or likely to fail (in particular if its continued existence is at risk (*Bestandsgefährdung*)) or, alternatively, require extraordinary public financial support and certain other conditions are met (as set forth in the SRM Regulation, the SAG and other applicable rules and regulations).

Whether, and if, to which extent the Instruments (if not or not fully exempted by way of protective provisions) may be subject to aforementioned tools, powers and measures (in particular resolution tools such as the bail-in tool) will depend on a number of factors that are outside of the Issuer's control, and it will be difficult to predict when, if at all, this may occur. The exercise of any resolution measure would in particular not constitute any right of a creditor to terminate the Notes. In case the Issuer is subject to any resolution measure exercised by a competent resolution authority, Holders and other creditors of the Issuer face the risk that they may lose all or part of their investment, including the principal amount plus any accrued interest, or that the obligations under the Notes are subject to any change or variation in the terms and conditions of the Notes (which change will be to the detriment of the Holder), or that the Notes would be transferred to another entity (which may lead to a detrimental credit exposure) or are subject to any other measure if resolution measures occur.

3. Risks related to early termination

Risk of Early Redemption in respect of Senior Notes

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the applicable Conditions.

In respect of certain Notes such as MREL-eligible Notes specific restrictions and limitations relating to their early redemption apply. In addition, if in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final

Terms specify that the Notes are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Instruments.

Risk of Early Redemption in respect of Pfandbriefe

If in the case of any particular Tranche of Pfandbriefe the relevant Final Terms specify that the Pfandbriefe are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may choose to redeem the Pfandbriefe at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Pfandbrief.

Risk of Early Redemption in respect of Subordinated Notes

If in the case of any particular Tranche of Subordinated Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes if at least five years have passed since the issue of the Notes, subject to the fulfilment of certain further conditions, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In this context, it should be noted that it is not yet clear how applicable CRR II requirements will be construed by competent authorities. Delegated legislations may be enacted or regulatory guidances may be published which effectively modify these requirements. In the event of an early redemption an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.

The Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Subordinated Notes before five years have passed since the issue of the Notes if there is a change in the regulatory classification of those instruments that would be likely to result in their exclusion from own funds and certain further conditions are met, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In this context, it should be noted that it is not yet clear how applicable CRR II requirements will be construed by competent authorities. Delegated legislation may be enacted which modifies these requirements. In the event of an early redemption an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant notes.

4. Risks related to reference rates

Floating Rate Instruments with reference to a reference rate such as the Euribor and callable fixed rate reset Notes where the interest reset is linked to a swap rate have in common that their interest rate is determined on the basis of a rate or an index that is considered as "benchmark" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"). Benchmarks have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Instruments linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the Benchmarks Regulation which is fully applicable since 1 January 2018.

The Benchmarks Regulation could have a material impact on Instruments linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator (as defined in the Benchmark-Regulation) obtains authorization or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmarks Regulation), the administrator is recognized (Article 32 Benchmarks Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Article 33 Benchmarks Regulation). If this is not the case, Instruments linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could have an impact on the Instruments, including Calculation Agent determination of the rate.

Benchmarks could also be discontinued entirely. If a Benchmark is discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Instruments which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Instruments, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the Floating Rate Instruments, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Moreover, the availability of major reference rates such as Euribor, major swap rates or potential successors remains unclear and is not guaranteed during the terms of the relevant Instruments. It is not possible to predict whether, and to what extent, administrators will receive sufficient submissions by panel banks to determine the relevant reference rates or swap rates or whether the relevant reference rate or swap rate will be administered and compiled in the same manner as present. This may cause the reference rate to perform differently than it did in the past and may have other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to or referencing such a Benchmark.

The Benchmarks Regulation applies to the provision of Benchmarks, the contribution of input data to a Benchmark and the use of a Benchmark within the EU. It requires, among other things, (i) Benchmark administrators to be authorized or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognized or endorsed), and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities of Benchmarks of administrators that are not authorized or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognized or endorsed).

Regulation (EU) 2016/1011 as it forms part of domestic law in the United Kingdom (the "UK") by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018, among other things, applies to the provision of benchmarks and the use of a benchmark in the UK. Similarly, it prohibits the use in the UK by UK supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorized by the FCA or registered on the FCA register (or, if non-UK based, not deemed equivalent or recognized or endorsed).

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Notes linked to or referencing Euribor or any other Benchmark, in particular, if the methodology or other terms of the Euribor or such other Benchmark are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the Euribor or such other Benchmark.

Investors should be aware that, if a reference rate were discontinued or otherwise unavailable, the Terms and Conditions of the Instruments provide for certain adjustment provisions. Such adjustment provisions will include the possibility that the relevant rate of interest could be set or, as the case may be, determined by reference to a successor rate (the "**Successor Rate**") or an alternative rate (the "**Alternative Rate**") (as applicable) and such Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) may be adjusted (if required). This determination would be tasked to an independent adviser appointed by the Issuer, which must be an independent financial institution or independent financial adviser. In addition, the Issuer may also determine that other amendments to the Terms and Conditions of the Instruments (e.g. specify an interest rate adjustment factor) are necessary in order to follow market practice in relation to the relevant Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) and to meet the economic content of the Notes before the occurrence of the before mentioned events. Alternatively, the Issuer is entitled to a special redemption right.

If the Issuer cannot appoint an independent adviser or if the independent adviser cannot determine a Successor Rate or Alternative Rate following a discontinuation of a relevant Benchmark, the last determined rate of the discontinued Benchmark will continue to apply for future interest periods of the relevant Notes until a Successor Rate or Alternative Rate was determined in accordance with the fallback provisions.

Under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission was also granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU Member State (such as the Instruments), where that contract does not already contain a suitable fallback. There can be no assurance, that the fallback provisions of the Instruments would be considered suitable. Accordingly, there is a risk that any Instruments linked or referencing a Benchmark would be transitioned to a replacement Benchmark selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement Benchmark would be.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or

otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Instruments linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Instruments linked to such Benchmark.

5. Risks related to the investment in the Instruments

Market Price Risk

The market value of the Instruments will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including the market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date.

Liquidity Risk

Instruments issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange which is a regulated market for the purposes of MiFID II, or other stock exchanges, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments. Consequently, any investor in an Instrument must be prepared to hold the Instruments until the maturity date or final redemption of such Instruments.

Currency Risk

Prospective investors in the Instruments should be aware that an investment in the Instruments may involve exchange rate risks.

If an Instrument is denominated in a foreign currency, the Holder is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Instrument.

For example, a change in the value of any foreign currency against the euro will result in a corresponding change in the euro value of an Instrument denominated in a currency other than euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Instrument expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the 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.

General Risks in respect of Structured Instruments

In general, an investment in the Instruments by which the interest is determined by reference to one or more values of 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 Instruments 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 Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant interest rates or index or formulae should be taken as an indication of future performance of such interest rates or index or formulae during the term of any such Instruments.

No Event of Default provisions (other than senior notes which shall not qualify as MREL-eligible debt)

The Terms and Conditions of the Instruments (other than senior notes which shall not qualify as MREL-eligible debt) do not provide for any right of early redemption for the Holders upon the occurrence of an event of default. Accordingly, if the Issuer fails to meet any interest payment or other obligation under the Instruments (other than senior notes which shall not qualify as MREL-eligible debt), the Holders will have no right to accelerate repayment of the principal amount of the Instruments (other than senior notes which shall not qualify as MREL-eligible debt).

No default if payment is not effected due to any law or regulation

The Terms and Conditions of the Instruments provide that, to the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Instruments if payment to the Fiscal Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Fiscal Agent or the Clearing System by reasonable means. In such case, a termination of the Instruments pursuant to § 9(1)(a) of the terms and conditions shall not be possible to this extent and affected (only applies to senior notes which shall not qualify as MREL-eligible debt). Holders may receive payment only once payment to the Fiscal Agent or the Clearing System can be effected under such law or regulation.

Credit Rating Risks

Independent credit rating agencies may assign a credit rating to the Instruments. The rating may not reflect the potential impact of all risk related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Instruments. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. Any change or withdrawal of the credit rating assigned to the Issuer and/or the relevant Notes by one or more of the credit rating agencies may adversely affect the cost and terms and conditions of the Issuer's financings. In addition, in the event of a change, suspension or withdrawal of a credit rating, the price and the market value of the Notes may be affected. As a result, an investor may incur financial losses as he may only be able to sell the Notes at a lower price.

6. Risks related to tax and legal matters

Taxation risk

Prospective investors and sellers of the Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or of other jurisdictions. In addition, prospective investors are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Instruments. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the prospective investor.

No Tax Gross-up

In the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on payments of interest and / or principal under the Instruments, no additional amounts will be paid to the Holders so that Holders will receive payments net of such withholding or deduction.

Payments on certain Instruments may be subject to U.S. withholding tax under FATCA

The United States has enacted rules, commonly referred to as "FATCA", that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the "IGA"). Under the IGA, as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Instruments to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Instruments in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

Legality of Purchase

Prospective investors of the Instruments should be aware that the lawfulness of the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Instruments by a prospective investor in the Instruments, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective investor may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Instruments.

Risks in relation to § 3 KWG

§ 3 of the KWG provides that banks – even without the occurrence of a resolution or restructuring event – when reaching certain thresholds are required either to cease certain commercial, loan or guarantee transactions that are deemed to be risky by the German legislator or to assign it to a legally and financially independent financial institution that is a separate, stand-alone legal entity. In addition, since 1 July 2016 the competent authority can prohibit institution-specifically the carrying out of further types of activities in order to avoid risks.

Holder's claims could potentially be adversely affected by the implementation of the measures stipulated in § 3 KWG, in particular, if certain businesses are prohibited or transferred to a separate legal entity. The claims of a Holder might, in the latter case, remain with the Issuer, but the Issuer's assets, business activities and/or creditworthiness may not be identical compared to the situation prior to the transfer order (*Übertragungsanordnung*) being issued. It cannot be excluded that the legal separation of certain trading activities of the Issuer may have negative effects on the business model and/or the profitability of the Issuer, which may in turn affect the Issuer's capability to fulfil its obligations under the Notes *vis-à-vis* the Holders.

Risks in connection with the application of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*)

If the relevant provisions are specified in the Final Terms to apply to a certain Tranche of Notes, a Holder is subject to the risk of being outvoted and to lose rights against the Issuer against his will in the case that other Holders agree pursuant to the Conditions to amendments of the Conditions by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*). In the case of an appointment of a noteholders' representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.

Additional Risk Factors relating to Pfandbriefe

The value of the Pfandbriefe and the assets of the cover pool depend on a number of interrelating factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Pfandbriefe are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

In case of an insolvency of the Issuer, the Holders of the Pfandbriefe have preferential access to the proceeds from the liquidation of the cover pool assets. Irrespective of the legal requirements under the Pfandbrief Act in connection with the maintenance of a cover pool, it cannot be completely ruled out that the cover pool will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders. If and to the extent the respective cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Pfandbriefe, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all relevant creditors having claims against the insolvency estate.

Further, since 1 July 2021 in relation to any outstanding Pfandbriefe there is also the risk of a maturity deferral (*Fälligkeitsverschiebung*) of up to twelve months effected by a Cover Pool Administrator pursuant to § 30 (2a) *et seq.* Pfandbrief Act.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Instruments issued under the Programme is entitled to use this Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and the Federal Republic of Germany for the subsequent resale or final placement of the relevant Instruments during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Instruments can be made, provided however, that this Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Instruments.

This Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to this Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and on the website of the Issuer (www.olb.de).

When using this Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EUROPEAN ECONOMIC AREA RETAIL INVESTORS*" and in the "*PROHIBITION OF SALES TO UNITED KINGDOM RETAIL INVESTORS*" legends set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

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

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

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Instruments (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant form of terms and conditions of the Instruments set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the provisions of the Final Terms as set out below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions (each an "**Option**") applies to each type of Instruments, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Senior Fixed Rate Notes;

Option II – Terms and Conditions for Senior Floating Rate Notes;

Option III – Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes;

Option IV – Terms and Conditions for Subordinated Notes;

Option V – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe;

Option VI – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Instruments in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Instruments by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Instruments of the relevant Tranche.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI are applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Instruments will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI shall be applicable to the individual issue of Instruments. Each of the sets of Terms and Conditions may contain also certain further options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in the square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference in the Final Terms to the sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Instruments (i) which are Pfandbriefe, or (ii) which are Subordinated Notes, German will be the controlling language. The Conditions are written in the German language and provided with a non-binding English language translation.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language. The Conditions are either written in the German language and provided with a non-binding English language translation or are written in the English language and provided with a non-binding German language translation.

TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

ENGLISH LANGUAGE VERSION

Einführung

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen und Pfandbriefe (zusammen die "**Instrumente**") (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in fünf Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nicht nachrangigen festverzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nicht nachrangigen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nicht nachrangigen fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nachrangigen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von festverzinslichen Pfandbriefen Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von variabel verzinslichen Pfandbriefen Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Emissionsbedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI (einschließlich der jeweils darin enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Instrumenten Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben

Introduction

The Terms and Conditions of the Instruments (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for five options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Senior Fixed Rate Notes.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Senior Floating Rate Notes.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Senior Fixed to Floating Rate Notes.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Subordinated Notes.

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Fixed Rate Pfandbriefe.

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Floating Rate Pfandbriefe.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Instruments, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Instrumenten anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI enthalten sind, ist folgendes anwendbar:

[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Instrumente so, wie sie durch die Angaben der beigegeführten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Instrumente 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; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Instrumente 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 der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Instrumenten sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Instrumente erhältlich.]

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer did not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Instruments, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI the following applies:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Instruments as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Instruments 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; 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 Instruments (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 principal office of the Issuer provided that, in the case of Instruments which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Instruments.]

OPTION I – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen

OPTION I – Terms and Conditions for Senior Fixed Rate Notes

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

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [*Währung*] ("**Abkürzung Währung**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Abkürzung Währung*] [*Gesamtnennbetrag*] (in Worten: [*Währung*] [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*Abkürzung Währung*] [*festgelegte Stückelung*]^(1) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(1) *Currency; Denomination.* This Series of notes (the "**Notes**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [*Currency*] ("**Abbreviation of Currency**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [*Abbreviation of Currency*] [*aggregate principal amount*] (in words: [*Currency*] [*aggregate principal amount in words*]) in the denomination of [*Abbreviation of Currency*] [*Specified Denomination*]^(2) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

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

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(1) Die Mindeststückelung der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

(2) The minimum denomination of the senior Notes issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein

(5) *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 a 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.

schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und

On any redemption or payment of 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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and

Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two 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) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th

solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[*(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer

day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[*(3) Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

- (4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

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

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *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 a 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 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.

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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3)

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

§ 2 STATUS

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[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, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder Nachrang eingeräumt wird.]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 5 KWG eingestuft werden:

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

§ 2 STATUS

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debt:

[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 or subordinated under mandatory provisions of statutory law.]

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall qualify as senior preferred MREL-eligible debt pursuant to § 46f (5) KWG:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. 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 (ausgenommen Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 und Absatz 9 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgeregelung, welche den Schuldverschreibungen im Rang nachgehen), vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige nicht bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 6 KWG eingestuft werden:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") oder einer Nachfolgeregelung ("**Schuldtitel**"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision which rank junior to the Notes), subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall qualify as senior non-preferred MREL-eligible debt pursuant to § 46f (6) KWG:

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") or any successor provision ("**Debt Instruments**") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

Die folgenden Absätze (2) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(2) *Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(3) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich, und soweit die Anforderungen der Artikel 77 und 78a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012, in der jeweils gültigen Fassung, erfüllt sind. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche

The following paragraphs (2) to (5) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debt:

[(2) *No set-off.* The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Redemption.* Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, and must meet the conditions set out Articles 77 and 78a of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2(3), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *Powers of the competent authority.* Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral

Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder

- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "Abwicklungsmaßnahme").

(5) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.]

§ 3 ZINSEN

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die keine nicht nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen sind:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit [Zinssatz] % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag][(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag] [(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls

on the counterparty of such instruments); and/or

- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;

(each, a "Resolution Measure").

(5) *Resolution Measure.* The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.]

§ 3 INTEREST

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes, which are not Senior Step-up / Step-down Notes:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from [Interest Commencement Date] (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding)]. Interest shall be payable in arrear on [Interest Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date][(short first coupon)][(long first coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is [Interest Date preceding the Maturity Date] [(short last coupon)][(long last coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice

über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf nicht nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen anwendbar:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar

vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*;

[vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*;⁽³⁾

und vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [(kurzer erster Kupon)] [(langer erster Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(kurzer letzter Kupon)] [(langer letzter Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt

thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Senior Step-up / Step-down Notes:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount

at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Interest Commencement Date]** (including) to **[Date]** (excluding);

[at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Date]** (including) to **[Date]** (excluding);⁽⁴⁾

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [(short first coupon)] [(long first coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(short last coupon)] [(long last coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

(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

⁽³⁾ Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

⁽⁴⁾ Insert further periods if needed.

die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert).

(4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"**Feststellungstag**" bedeutet [*Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date.

"**Determination Date**" means [*Determination Date(s)*] in each year.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the

oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in [***Festgelegte Währung***].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach §9Absatz(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die

accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (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).]

(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 [***Specified Currency***].

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

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debts:

[(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. In such case, a termination of the Notes pursuant to § 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debt:

[(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the

Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.]

(5) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag*. Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]**] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(8) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen [und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen] mit ein.

Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.]

(5) *United States*. For the purposes of these Conditions "**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).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]**] and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

(8) *References to Principal*. References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes [and, the Call Redemption Amount of the Notes].

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am

§ 5 REDEMPTION

[(1)] (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount

[Fälligkeitstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").

- (b) *Rückzahlungsbetrag* bei *Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrer festgelegten Stückelung zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

- (b) *Final Redemption Amount*. The Notes are redeemed at their Specified Denomination (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (2) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Call Redemption Date(s): **[insert Call Redemption Date(s)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).

Call Redemption Amount: The Specified Denomination of the Note (redemption at par).

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:

- (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; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][anderer maßgeblicher Geschäftstag] Geschäftstag (wie

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § [11][12]) on the [fifth][other

unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § [11][12] beschrieben).

relevant Business Day] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

In this § 5(2) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.
- (d) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]
- (d) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

Der folgende Absatz [(2)][(3)] ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

The following paragraph [(2)][(3)] shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debts:

[(2)][(3)] Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke der Mindestanforderungen an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own*

[(2)][(3)] *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

funds and eligible liabilities) ("**MREL Event**") erfüllen.

Für die Zwecke dieses Absatzes [(2)][(3)] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

Der folgende Absatz [(2)][(3)][(4)] ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen):

[(2)][(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen).*

(a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)**"), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen liegen darf.

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich

For the purpose of this paragraph [(2)][(3)], the early redemption amount of a Note (the "**Early Redemption Amount**") shall be its Final Redemption Amount.]

The following paragraph [(2)][(3)][(4)] shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes):

[(2)][(3)][(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).*

(a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with sub-paragraph (b), redeem the remaining Notes in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) the date on which redemption shall occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)**"), which shall not be less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Notes.

(c) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the

erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

respective competent authority, if legally required.]

Der folgende Absatz [(3)][(4)][(5)] ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph [(3)][(4)][(5)] shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(3)][(4)][(5)] *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

[(3)][(4)][(5)] *Records of ICSDs.* A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

§ 6

EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE[N]

[(1)] *Emissionsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. 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 § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Zahlstelle bestimmt ist.

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S]

[(1)] *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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 § [11][12].

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and a Paying Agent.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent

bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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 § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

[(2)[3] *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten 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, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich

with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

The following paragraph (2) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Paying Agent and specified office].

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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 § [11][12].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

The following paragraph ([2][3]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[(2)[3] *Imposition of Restrictions.* If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of

welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

withholding or deduction by or in or for the account 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

The following § 9 shall only apply to Senior Fixed Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debt:

[§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- | | |
|--|--|
| <p>(a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, vorbehaltlich § 4 Absatz 4; oder</p> | <p>(a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, subject to § 4 (4), or</p> |
| <p>(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 60 Tage andauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder</p> | <p>(b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or</p> |
| <p>(c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder</p> | <p>(c) the Issuer suspends its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations;</p> |
| <p>(d) die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder</p> | <p>(d) the Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes; or</p> |
| <p>(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist.</p> | <p>(e) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency, or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days.</p> |

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

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des Absatzes 1 (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich eine der in Absatz 1 (a) oder (c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 10 % des Gesamtnennbetrags der

(2) *Quorum*. In the events specified in paragraph (1) (b) any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) or (c), entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least

ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Emissionsstelle eine Erklärung in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [12][13][14] Absatz 2 definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist.]

§ [9][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) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "**Nachfolgeschuldnerin**") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin 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 der Schuldverschreibungen entsprechen;

10 per cent. in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Notice.* Any notice in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § [12][13][14] paragraph (2)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.]

§ [9][10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes;

- | | |
|--|--|
| <p>(e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden;</p> | <p>(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;</p> |
| <p>(f) die Anwendbarkeit der in § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und</p> | <p>(f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and</p> |
| <p>(g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.</p> | <p>(g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.</p> |

Für die Zwecke dieses § [9][10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

For the purposes of this § [9][10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12] bekannt zu machen.

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12].

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen 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:

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted 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 Substituted Debtor. Furthermore, in case of a substitution the following shall apply:

In § 7 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).

In § 7 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 Substituted Debtor.

(4) *Rechtsnachfolge*. Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

(4) *Legal Succession*. In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ [10][11]
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN
UND RÜCKKAUF

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Rückkauf – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

§ [11][12]
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind,

§ [10][11]
FURTHER ISSUES
AND PURCHASES

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase in the open 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) *Approval.* Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

§ [11][12]
NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall

werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Der folgende Absatz (4) ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in [**Medium**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Der folgende § [12][13] ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ [12][13]
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). 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).

The following paragraph (4) shall only apply to Senior Fixed Rate Notes where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in [**Medium**]. 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).]

The following § [12][13] shall only apply to Senior Fixed Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ [12][13]
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][*anderer Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][*other percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § [12][13]

(5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with

Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]

Der folgende § [12][13] ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ [12][13]

**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][*anderer Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

§ [12][13] paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with § 5 *et seq.* of the SchVG and § [11][12] hereof.]

The following § [12][13] shall only apply to Senior Fixed Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ [12][13]

**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][*other percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters*]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]

§ [12][13][14]
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG
UND GERICHTSSTAND**

(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.

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [*name and address of Holders' Representative*]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § [11][12] hereof.]

§ [12][13][14]
**GOVERNING LAW, PLACE OF
JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *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:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems 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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(2) *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:

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and
- (b) a copy of the Note in global form 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 which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

[Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

**§ [13][14][15]
SPRACHE**

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

[Diese Bedingungen 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.]

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

[Diese Bedingungen 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.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes that provide for Resolutions of Holders:

[The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall, pursuant § 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with §§ 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 of the SchVG.]

**§ [13][14][15]
LANGUAGE**

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes that shall be in the German language with an English language translation:

[These 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.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed Rate Notes that shall be in the English language with a German language translation:

[These 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.]

OPTION II – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

OPTION II – Terms and Conditions for Senior Floating Rate Notes

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

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [*Währung*] ("*Abkürzung Währung*") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Abkürzung Währung*] [*Gesamtnennbetrag*] (in Worten: [*Währung*] [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*Abkürzung Währung*] [*festgelegte Stückelung*]^(5) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(1) *Currency; Denomination.* This Series of notes (the "**Notes**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [*Currency*] ("*Abbreviation of Currency*") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [*Abbreviation of Currency*] [*aggregate principal amount*] (in words: [*Currency*] [*aggregate principal amount in words*]) in the denomination of [*Abbreviation of Currency*] [*Specified Denomination*]^(6) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

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

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

⁽⁵⁾ Die Mindeststückelung der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁶⁾ The minimum denomination of the senior Notes issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein

(5) *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 a 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.

schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und

On any redemption or payment of 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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and

Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage

Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity.

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" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th

solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[*(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer

day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[*(3) Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

- (4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

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

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *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 a 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 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.

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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austauschtag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3)

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

§ 2 STATUS

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[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, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang oder Nachrang eingeräumt wird.]

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

§ 2 STATUS

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debt:

[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 or subordinated under mandatory provisions of statutory law.]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 5 KWG eingestuft werden:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. 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 (ausgenommen Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 und Absatz 9 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgeregelung, welche den Schuldverschreibungen im Rang nachgehen), vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige nicht bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 6 KWG eingestuft werden:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") oder einer Nachfolgeregelung ("**Schuldtitel**"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall qualify as senior preferred MREL-eligible debt pursuant to § 46f (5) KWG:

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision which rank junior to the Notes), subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall qualify as senior non-preferred MREL-eligible debt pursuant to § 46f (6) KWG:

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") or any successor provision ("**Debt Instruments**") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured

nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

Die folgenden Absätze (2) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(2) *Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(3) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich, und soweit die Anforderungen der Artikel 77 und 78a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012, in der jeweils gültigen Fassung, erfüllt sind. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

(a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,

and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

The following paragraphs (2) to (5) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debt:

[(2) *No set-off.* The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Redemption.* Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, and must meet the conditions set out Articles 77 and 78a of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 paragraph 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *Powers of the competent authority.* Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

(a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;

- | | |
|---|--|
| <p>(b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder</p> <p>(c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;</p> | <p>(b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or</p> <p>(c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;</p> |
|---|--|

(jede eine "Abwicklungsmaßnahme").

(each, a "Resolution Measure").

(5) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.]

(5) *Resolution Measure.* The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.]

§ 3 ZINSEN

§ 3 INTEREST

(1) *Zinszahlungstage.*

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from [*Interest Commencement Date*] (including) (the "*Interest Commencement Date*") to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "*Zinszahlungstag*" bedeutet jeder [*Zinszahlungstage*], der erste Zinszahlungstag ist der [*erster Zinszahlungstag*] (der "*erste Zinszahlungstag*").

(b) "*Interest Payment Date*" means each [*Interest Payment Dates*], the first Interest Payment Date is [*First Interest Payment Date*] (the "*First Interest Payment Date*").

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Following Business Day Convention:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the

nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird.]

next day which is a Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstageskonvention die Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Modified Following Business Day Convention:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlungen für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird. Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed. However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstageskonvention die Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention ist:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Preceding Business Day Convention:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. If the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are unadjusted:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird die Zahlung der Zinsen (aber nicht der Zinszahlungstag selbst) auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Den Gläubigern stehen keine weiteren Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung der Zahlung zu.]

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment of interest (but not the Interest Payment Date itself) shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest in respect of such delay.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(d) In this § 3, "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [insert other relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

(2) *Zinssatz.*

(2) *Rate of Interest.*

(a) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

(a) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)]

"**Referenzsatz**₍₁₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₁₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Reference Rate**₍₁₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "**Relevant Period**₍₁₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["**Referenzsatz**₍₂₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate

["**Reference Rate**₍₂₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same

einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₂₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

["**X**" ist [plus][minus] [●] % *per annum*.

"**Y**" ist [0][[plus][minus] [●] % *per annum*.]]

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten][*anderer relevanter Tag*] T2-Geschäftstag vor [Beginn der jeweiligen Zinsperiode][dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) Zahlungen abwickelt.

"**Bildschirmseite**" bedeutet [*Bildschirmseite*].

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz [1], bzw. der Referenzsatz[2] nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz (5)[6][7] eingetreten, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[1], bzw. die Maßgebliche Laufzeit[2] derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[1], bzw. die Maßgebliche Laufzeit[2] noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

day as the relevant Interest Period (the "**Relevant Period**₍₂₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The "**Margin**" is [●] per cent. *per annum*.]

["**X**" is [plus][minus] is [●] per cent. *per annum*.

"**Y**" is [0][[plus][minus] [●] per cent. *per annum*.]]

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

"**Interest Determination Date**" means the [second][*other relevant day*] T2 Business Day prior to the [commencement of the relevant Interest Period][respective Interest Payment Date].

"**T2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which T2 (the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system) settles payments.

"**Screen Page**" means [*Screen Page*].

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Reference Rate[1] or the case may be, the Reference Rate[2] appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph (5)[6][7], the offered quotation for the Relevant Period[1] or as the case may be, Relevant Period[2] shall be the offered quotation as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations for the Relevant Period[1] or as the case may be, Relevant Period[2] were offered.

Der folgende Absatz (3) ist nur für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt:

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [*Mindestzinssatz*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Mindestzinssatz*].]

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt:

[(3)[4] *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [*Höchstzinssatz*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Höchstzinssatz*].]

[(3)[4][5] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag für die entsprechende Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden (falls erforderlich, auf- oder abgerundet).

[(4)[5][6] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen sowie den Gläubigern gemäß § [11][12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 (d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln

The following paragraph (3) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where a Minimum Rate of Interest is applicable:

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

The following paragraph ([3][4]) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where a Maximum Rate of Interest is applicable:

[(3)[4] *Maximum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [*Maximum Rate of Interest*], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [*Maximum Rate of Interest*].]

[(3)[4][5] *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, calculate the amount of interest payable on the Notes in respect of the aggregate principal amount for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**"). Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount (rounded up- or downwards if necessary).

[(4)[5][6] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and to the Holders in accordance with § [11][12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [11][12].

eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [11][12] mitgeteilt.

[(5)][(6)][(7)] *Wegfall eines Referenzsatzes.*

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Referenzsatz^[(1)], bzw. den Referenzsatz^[(2)] (Referenzsatz^[(1)], bzw. Referenzsatz^[(2)] jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der "**jeweilige betroffene Referenzsatz**") eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, - soweit vorhanden - der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn bis spätestens am 5. (fünften) Geschäftstag vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] Referenzsatz der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz der entsprechende Referenzsatz, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die

[(5)][(6)][(7)] *Discontinuation of a Reference Rate.*

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate^[(1)] or the Reference Rate^[(2)] (Reference Rate^[(1)], or the Reference Rate^[(2)], in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "**Relevant Affected Reference Rate**") when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] Reference Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3[(5)][(6)][(7)].

If by no later than the 5th Business Day prior to the immediately following Interest Determination Date

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3[(5)][(6)][(7)],

the [Relevant Affected] Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the [Relevant Affected] Reference Rate applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the [Relevant Affected] Reference Rate shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The option of an Early Redemption by the

Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

(b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:

(i) es einen Nachfolgezinssatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder

(ii) es keinen Nachfolgezinssatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.

(c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass

(i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und

(ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer

Issuer pursuant to § 3[(5)][6][7](h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3[(5)][6][7] shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][6][7] if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

(b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:

(i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3[(5)][6][7](c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][6][7]; or

(ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3[(5)][6][7](c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][6][7].

(c) If the Independent Adviser determines in its discretion

(i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and

(ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,

solchen Anpassungsspanne festlegt,

dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinzssatz oder gegebenenfalls Alternativzinzssatz Anwendung.

(d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinzssatz, Alternativzinzssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen

(i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinzssatz, Alternativzinzssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark Änderungen**") und

(ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,

dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.

(e) Ein Nachfolgezinzssatz, Alternativzinzssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § [11][12] an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).

(d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3[(5)][6][7]) and the Independent Adviser in its discretion

(i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**") and

(ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,

then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3[(5)][6][7)](e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.

(e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3[(5)][6][7]) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § [11][12], the Holders. Such notice shall be irrevocable.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an die Emissionsstelle, übergibt die Emittentin dieser und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3[(5)][(6)][(7)] (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and
- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3[(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3[(5)][(6)][(7)] as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

(g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"**Anpassungsspanne**" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch die Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch den Nachfolgezinssatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "*over-the-counter*" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängige Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"**Alternativzinssatz**" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den

As used in this § 3[(5)][(6)][(7)]:

"**Adjustment Spread**" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] Reference Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)
- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"**Alternative Rate**" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the

internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"**Benchmark Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Ereignis**" bezeichnet:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen (i) der für den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständigen Aufsichtsbehörde oder (ii) des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz weiterhin bereitstellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, wonach der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (iii) die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder
- (iv) der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die

purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3[(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Event**" means:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of (i) the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator or (ii) the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating that said administrator has ceased or will cease to provide the [Relevant Affected] Reference Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating is made that, in its view, the [Relevant Affected] Reference Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator; or
- (iii) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (iv) the [Relevant Affected] Reference Rate is permanently no longer published without any previous

zuständige Behörde oder den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird.

"**Nachfolgezinssatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit

official announcement by the competent authority or the [Relevant Affected] Reference Rate administrator.

"**Successor Rate**" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Relevant Nominating Body**" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3[(5)][(6)][(7)](a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days' notice to the Holders in accordance with § [11][12], and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, up

einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § [11][12] und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.

[(6)][7][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 offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)][8][9] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.

[(8)][9][10] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die

until (but excluding) the Interest Determination Date immediately following the relevant Interest Determination Date, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3[(5)][(6)][(7)](h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Date.

[(6)][7][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.

[(7)][8][9] *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].

[(8)][9][10] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such

Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet [*Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date.

"Determination Date" means [*Determination Date(s)*] in each year.]

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (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).]

zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in [*Festgelegte Währung*].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. In diesem Fall ist eine Kündigung der Schuldverschreibungen nach §9Absatz(1)(a) insoweit nicht möglich. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.]

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American

(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 [*Specified Currency*].

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

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debts:

[(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. In such case, a termination of the Notes pursuant to § 9(1)(a) shall not be possible to this extent. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.]

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debt:

[(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.]

(5) *United States.* For the purposes of these Conditions "**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,

Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag*. Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**relevantes Finanzzentrum**] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(8) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen [und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen] mit ein.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den [**Rückzahlungsmonat und -jahr**] fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.

Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [**relevant Financial Centre**] and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

(8) *References to Principal*. References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes [and, the Call Redemption Amount of the Notes].

§ 5 REDEMPTION

The following paragraph [1] (a) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are adjusted:

[(1)] (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [**redemption month and year**] (the "**Maturity Date**").

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:

[(1)] (a) Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Fälligkeitstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrer festgelegten Stückelung zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(2) 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 Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)].

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

The following paragraph [1] (a) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are unadjusted:

[(1)] (a) Final Redemption. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date").

(b) Final Redemption Amount. The Notes are redeemed at their Specified Denomination (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

The following paragraph (2) shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(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 of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s): [insert Call Redemption Date(s)].

Call Redemption Amount: The Specified Denomination of the Note (redemption at par).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][**anderer maßgeblicher Geschäftstag**] Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § [11][12] beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**relevantes Finanzzentrum**] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.
- (d) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

Der folgende Absatz [(2)][(3)] ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[(2)][(3)] *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der

- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § [11][12]) on the [fifth][**other relevant Business Day**] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 (2) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [**relevant Financial Centre**] and] (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.
- (d) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

The following paragraph [(2)][(3)] shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible debts:

[(2)][(3)] *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption

Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke der Mindestanforderungen an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) ("**MREL Event**") erfüllen.

Für die Zwecke dieses Absatzes [(2)][(3)] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

Der folgende Absatz [(2)][(3)][(4)] ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen):

[(2)][(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen).*

- (a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)**"), der

given to the Paying Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

For the purpose of this paragraph [(2)][(3)], the early redemption amount of a Note (the "**Early Redemption Amount**") shall be its Final Redemption Amount.]

The following paragraph [(2)][(3)][(4)] shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes):

[(2)][(3)][(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).*

- (a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with sub-paragraph (b), redeem the remaining Notes in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) the date on which redemption shall occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)**"), which shall not be less

nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen liegen darf.

than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Notes.

- (c) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

- (c) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

Der folgende Absatz [(3)][(4)][(5)] ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph [(3)][(4)][(5)] shall only apply to Senior Floating Rate Notes which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(3)][(4)][(5)] *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

[(3)][(4)][(5)] *Records of ICSDs.* A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

§ 6

EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE[N] UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Emissionsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. 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 § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT

(1) *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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 § [11][12].

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle bestimmt ist.

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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 § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(2)[3] *Berechnungsstelle.* Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland] [*Andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle*] (die "**Berechnungsstelle**").

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, a Paying Agent and a Calculation Agent.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

The following paragraph (2) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [*Paying Agent and specified office*].

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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 § [11][12].

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(2)[3] *Calculation Agent.* The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany] [*other Calculation Agent and specified office*] (the "**Calculation Agent**").

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other

eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. 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 § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

[[([3][4]) *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten 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, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher

specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. 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 § [11][12].

Each Calculation Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

The following paragraph ([3][4]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[[([3][4]) *Imposition of Restrictions.* If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental

Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht als MREL-berücksichtigungsfähige Schuldtitel eingestuft werden:

[§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, vorbehaltlich § 4 Absatz 4; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 60 Tage andauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

The following § 9 shall only apply to Senior Floating Rate Notes which shall not qualify as MREL-eligible debt:

[§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, subject to § 4 (4), or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- (c) the Issuer suspends its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations;

- | | |
|--|--|
| <p>(d) die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder</p> | <p>(d) the Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes; or</p> |
| <p>(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist.</p> | <p>(e) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency, or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days.</p> |

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

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des Absatzes 1 (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich eine der in Absatz 1 (a) oder (c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 10 % des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(2) *Quorum*. In the events specified in paragraph (1) (b) any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) or (c), entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least 10 per cent. in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Emissionsstelle eine Erklärung in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [12][13][14] Absatz 2 definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist.]

(3) *Notice*. Any notice in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § [12][13][14] paragraph (2)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.]

**§ [9][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) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "**Nachfolgeschuldnerin**") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin 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 der Schuldverschreibungen entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden;
- (f) die Anwendbarkeit der in § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und

**§ [9][10]
SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and

(g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.

(g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.

Für die Zwecke dieses § [9][10] bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

For the purposes of this § [9][10], "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12] bekannt zu machen.

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12].

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen 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:

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted 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 Substituted Debtor. Furthermore, in case of a substitution the following shall apply:

In § 7 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).

In § 7 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 Substituted Debtor.

(4) *Rechtsnachfolge*. Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

(4) *Legal Succession*. In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ [10][11]
**BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN
UND RÜCKKAUF**

§ [10][11]
**FURTHER ISSUES
AND PURCHASES**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(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, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung*. Darüber hinaus ist ein Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Rückkauf – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

§ [11][12] MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg*. Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem *Tageblatt* (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase in the open 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) *Approval*. Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

§ [11][12] NOTICE

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg*. If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). 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).

Der folgende Absatz (4) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Der folgende § [12][13] ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ [12][13]
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][*Anderer Prozentsatz*] % der

The following paragraph (4) shall only apply to Senior Floating Rate Notes where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in **[Medium]**. 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).]

The following § [12][13] shall only apply to Senior Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ [12][13]
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][*other percentage*] per cent.

abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**"). of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § [12][13] Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § [12][13] paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § [11][12] hereof.]

Der folgende § [12][13] ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ [12][13]
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][**anderer Prozentsatz**] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt

The following § [12][13] shall only apply to Senior Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ [12][13]
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][**other percentage**] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if

wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters*]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]

§ [12][13][14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

(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) *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:

the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [*name and address of Holders' Representative*]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § [11][12] hereof.]

§ [12][13][14]

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *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:

- | | |
|--|--|
| <p>(a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und</p> <p>(b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.</p> | <p>(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and</p> <p>(b) a copy of the Note in global form 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.</p> |
|--|--|

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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

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 which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders:

[Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich

[The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall, pursuant § 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with §§ 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive

zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 of the SchVG.]

**§ [13][14][15]
SPRACHE**

**§ [13][14][15]
LANGUAGE**

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes that shall be in the German language with an English language translation:

[Diese Bedingungen 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.]

[These 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.]

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

The following paragraph shall only apply to Senior Floating Rate Notes that shall be in the English language with a German language translation:

[Diese Bedingungen 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.]

[These 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.]

OPTION III – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

OPTION III – Terms and Conditions for Senior Fixed to Floating Rate Notes

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

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**Abkürzung Währung**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Abkürzung Währung**] [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Währung**] [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Abkürzung Währung**] [**festgelegte Stückelung**]^(7) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(1) *Currency; Denomination.* This Series of notes (the "**Notes**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**Abbreviation of Currency**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**Abbreviation of Currency**] [**aggregate principal amount**] (in words: [**Currency**] [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Abbreviation of Currency**] [**Specified Denomination**]^(8) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

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

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

⁽⁷⁾ Die Mindeststückelung der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁸⁾ The minimum denomination of the senior Notes issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein

(5) *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 a 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.

schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und

On any redemption or payment of 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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and

Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two 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) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th

solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[*(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer

day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSD:

[*(3) Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

- (4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

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

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *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 a 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 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.

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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSD:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3)

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

§ 2 STATUS

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 5 KWG eingestuft werden:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. 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 (ausgenommen Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 und Absatz 9 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgeregelung, welche den Schuldverschreibungen im Rang nachgehen), vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

§ 2 STATUS

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which shall qualify as senior preferred MREL-eligible debt pursuant to § 46f (5) KWG:

[(1) *Status of the Notes*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision which rank junior to the Notes), subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for

Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die als nicht nachrangige MREL-berücksichtigungsfähige nicht bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz 6 KWG eingestuft werde:

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities – MREL*) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") oder einer Nachfolgeregelung ("**Schuldtitel**"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

(2) *Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(3) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor

the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

The following paragraph (1) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which shall qualify as MREL-eligible senior non-preferred debt pursuant to § 46f (6) KWG:

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, "KWG"*) or any successor provision ("**Debt Instruments**") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

(2) *No set-off.* The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Redemption.* Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior

Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich, und soweit die Anforderungen der Artikel 77 und 78a der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012, in der jeweils gültigen Fassung, erfüllt sind. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "**Abwicklungsmaßnahme**").

(5) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.

approval of the competent authority, if legally required, and must meet the conditions set out Articles 77 and 78a of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 paragraph 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *Powers of the competent authority.* Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;

(each, a "**Resolution Measure**").

(5) *Resolution Measure.* The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.

§ 3
ZINSEN

§ 3.1 Festzinszeitraum

(1) *Fester Zinssatz und Festzins-Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) (der "Verzinsungsbeginn") bis zum [Zinsanpassungstag] (ausschließlich) (der "Zinsanpassungstag") mit [Fester Zinssatz] % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Festzins-Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [Erster Festzins-Zinszahlungstag] [(kurzer erster Kupon)] [(langer erster Kupon)] (der "Erste Festzins-Zinszahlungstag"), der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der [Zinsanpassungstag vorausgehender Zinszahlungstag] [(kurzer letzter Kupon)] [(langer letzter Kupon)], wobei der Zinsanpassungstag ebenfalls ein Festzins-Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Zinsanpassungstag vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

(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 Festzins-Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert).

(4) *Festzins-Zinstagequotient.* "Festzins-Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Festzins-Zinsberechnungszeitraum"):

§ 3
INTEREST

§ 3.1 Fixed Interest Term

(1) *Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [Fixed Rate of Interest] per cent. per annum from [Interest Commencement Date] (including) (the "Interest Commencement Date") to [Reset Date] (excluding) (the "Reset Date"). Until the Reset Date, interest shall be payable in arrear on [Interest Date(s)] in each year (each such date, a "Fixed Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Fixed Interest Payment Date] [(short first coupon)] [(long first coupon)] (the "First Fixed Interest Payment Date"), the Fixed Interest Payment Date immediately preceding the Reset Date is [Interest Date preceding the Reset Date] [(short last coupon)] [(long last coupon)], whereas the Reset Date is also a Fixed Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Reset Date. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

(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 Fixed Interest Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Fixed Interest Day Count Fraction.* "Fixed Interest Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Fixed Interest Calculation Period"):

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[Wenn (a) der Festzins-Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Festzins-Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Festzins-Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Festzins-Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Festzins-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Festzins-Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Festzins-Feststellungsperiode, in die das Ende des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

[If (a) the Fixed Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Fixed Interest Determination Period during which the Fixed Interest Calculation Period ends, the number of days in such Fixed Interest Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Fixed Interest Determination Period and (ii) the number of Fixed Interest Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Fixed Interest Calculation Period is longer than the Fixed Interest Determination Period during which the Fixed Interest Calculation Period ends, the sum of:

- (i) der Anzahl der Tage des Festzins-Zinsberechnungszeitraumes, die in die Festzins-Feststellungsperiode fallen, in welcher der Festzins-Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Festzins-Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Festzins-Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Festzins-Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Festzins-Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Festzins-Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Festzins-Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

- (i) the number of days in such Fixed Interest Calculation Period falling in the Fixed Interest Determination Period in which the Fixed Interest Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Fixed Interest Determination Period and (2) the number of Fixed Interest Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Fixed Interest Calculation Period falling in the next Fixed Interest Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Fixed Interest Determination Period and (2) the number of Fixed Interest Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Festzins-Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Festzins-Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Festzins-Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Festzins-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Festzins-Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Festzins-Zinszahlungstag kein Festzins-Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Festzins-Feststellungstag nach dem letzten Festzins-Zinszahlungstag endet.

"Fixed Interest Determination Period" means the period from a Fixed Interest Determination Date (including) to the next Fixed Interest Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Fixed Interest Determination Date, the period commencing on the first Fixed Interest Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Fixed Interest Payment Date is not a Fixed Interest Determination Date, the first Fixed Interest Determination Date falling after the final Fixed Interest Payment Date.

"Festzins-Feststellungstag" bedeutet [*Festzins-Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

"Fixed Interest Determination Date" means [*Fixed Interest Determination Date*] in each year.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzins-Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Festzins-Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 3.2 Variabler-Zins

(1) *Variable Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem [*Zinsanpassungstag*] (einschließlich)

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Fixed Interest Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Fixed Interest Calculation Period divided by 360.]

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 3.2 Floating Rate Interest

(1) *Floating Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from [*Reset Date*] (including) to the first Floating Interest

bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) [und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)] verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an [dem] [jedem] Variablen Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **"Variabler Zinszahlungstag"** bedeutet [jeder] [*Variable Zinszahlungstage*][, der erste Zinszahlungstag ist der [*Erster Variabler Zinszahlungstag*] (der "**Erste Variable Zinszahlungstag**")].

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

- [(c) Fällt ein in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegter Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Variable Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

- [(c) Fällt ein in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegter Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlungen für jeden zusätzlichen Tag, um den der Variable Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird. Für den Fall jedoch, in dem der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so

Payment Date (excluding) [and thereafter from each Floating Interest Payment Date (including) to the next following Floating Interest Payment Date (excluding)]. Interest on the Notes shall be payable on [the][each] Floating Interest Payment Date.

- (b) **"Floating Interest Payment Date"** means [each] [*Floating Interest Payment Date(s)*][, the first Floating Interest Payment Date is [*First Floating Interest Payment Date*] (the "**First Floating Interest Payment Date**")].

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Following Business Day Convention:

- [(c) If any Floating Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Floating Interest Payment Date is postponed.]

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Modified Following Business Day Convention:

- [(c) If any Floating Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Floating Interest Payment Date is postponed. However, in the event that the Floating Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Floating Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Floating

vorgezogenen Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegten Variablen Zinszahlungstag.]

Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b).]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstageskonvention die Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention ist:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Preceding Business Day Convention:

[(c) Fällt ein in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegter Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegten Variablen Zinszahlungstag.]

[(c) If any Floating Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. If the Floating Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Floating Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Floating Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b).]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden nicht angepasst werden:

The following paragraph (c) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are unadjusted:

[(c) Fällt ein in § 3.2 Absatz 1 (b) festgelegter Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird die Zahlung der Zinsen (aber nicht der Variable Zinszahlungstag selbst) auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Den Gläubigern stehen keine weiteren Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung der Zahlung zu.]

[(c) If any Floating Interest Payment Date as specified in § 3.2 paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment of interest (but not the Floating Interest Payment Date itself) shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest in respect of such delay.]

(d) In diesem § 3.2 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2)*] und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]**] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(d) In this § 3.2, "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]**] and] (ii) the Clearing System settle payments.

(2) *Variabler Zinssatz.*

- (a) Der Variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für die [jeweilige] Variable Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)]

"**Referenzsatz**₍₁₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [**Anzahl Wochen/Monate einfügen**] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Variable Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₁₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Variablen Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["**Referenzsatz**₍₂₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [**Anzahl Wochen/Monate einfügen**] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Variable Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₂₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Variablen Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

["**X**" ist [plus][minus] [●] % *per annum*.]

"**Y**" ist [0][[plus][minus] [●] % *per annum*.]]

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet [jeweils] den Zeitraum vom Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum [Ersten] Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)[bzw. von jedem

(2) *Floating Rate of Interest.*

- (a) The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for [the][each] Floating Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)]

"**Reference Rate**₍₁₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [**insert weeks/months**] commencing on the same day as the relevant Floating Interest Period (the "**Relevant Period**₍₁₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["**Reference Rate**₍₂₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [**insert weeks/months**] commencing on the same day as the relevant Floating Interest Period (the "**Relevant Period**₍₂₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The "**Margin**" is [●] per cent. *per annum*.]

["**X**" is [plus][minus] [●] per cent. *per annum*.]

"**Y**" is [0][[plus][minus] [●] per cent. *per annum*.]]

"**Floating Interest Period**" means [the][each] period from the Reset Date (including) to the [First] Floating Interest Payment Date (excluding) [and from each Floating Interest Payment Date (including)

Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)].

"**Variabler Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten][*anderer relevanter Tag*] T2-Geschäftstag vor [Beginn der jeweiligen Variable Zinsperiode][dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag].

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) Zahlungen abwickelt.

"**Bildschirmseite**" bedeutet [*Bildschirmseite*].

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz [(1), bzw. der Referenzsatz(2)] nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz ([5][6][7]) eingetreten, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[(1), bzw. die Maßgebliche Laufzeit(2)] derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[(1), bzw. die Maßgebliche Laufzeit(2)] noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

Der folgende Absatz (3) ist nur für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Variabler Mindestzinssatz gilt:

[(3) *Variabler Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als [*Variabler Mindestzinssatz*], so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode [*Variabler Mindestzinssatz*].]

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Variabler Höchstzinssatz gilt:

[(3)[4] *Variabler Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als [*Variabler Höchstzinssatz*], so ist der Variable

to the following Floating Interest Payment Date (excluding)].

"**Floating Interest Determination Date**" means the [second][*other relevant day*] T2-Business Day prior to the [commencement of the relevant Floating Interest Period][respective Floating Interest Payment Date].

"**T2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which T2 (the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system) settles payments.

"**Screen Page**" means [*Screen Page*].

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Reference Rate[(1) or the case may be, the Reference Rate(2)] appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the offered quotation for the Relevant Period[(1) or as the case may be, Relevant Period(2)] shall be the offered quotation as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations for the Relevant Period[(1) or as the case may be, Relevant Period(2)] were offered.

The following paragraph (3) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where a Minimum Floating Rate of Interest is applicable:

[(3) *Minimum Floating Rate of Interest.* If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [*Minimum Floating Rate of Interest*], the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be [*Minimum Floating Rate of Interest*].]

The following paragraph ([3][4]) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where a Maximum Floating Rate of Interest is applicable:

[(3)[4] *Maximum Floating Rate of Interest.* If the Rate of Floating Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [*Maximum*

Zinssatz für diese Variable Zinsperiode [**Variabler Höchstzinssatz**].]

(3)[4][5] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag für die entsprechende Variable Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Variable Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden (falls erforderlich, auf- oder abgerundet).

(4)[5][6] *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variable Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen sowie den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3.2 Absatz 1 (d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

(5)[(6)][(7)] *Wegfall eines Referenzsatzes*.

(a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Referenzsatz₍₁₎, bzw. den Referenzsatz₍₂₎ (Referenzsatz₍₁₎, bzw. Referenzsatz₍₂₎) jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der "**jeweilige betroffene Referenzsatz**") eintritt und ein Variabler Zinssatz für eine Variable Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise

Floating Rate of Interest], the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be [**Maximum Floating Rate of Interest**].]

(3)[4][5] *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest payable on the Notes in respect of the aggregate principal amount for the relevant Floating Interest Period (the "**Interest Amount**"). Each Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Floating Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount (rounded up- or downwards if necessary).

(4)[5][6] *Notification of Floating Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Interest Amount for each Floating Interest Period, each Floating Interest Period and the relevant Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3.2 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Interest Period. Each Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 11.

(5)[6][7] *Discontinuation of a Reference Rate*.

(a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate ₍₁₎, or the Reference Rate₍₂₎ (Reference Rate₍₁₎, or the Reference Rate₍₂₎), in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "**Relevant Affected Reference Rate**") when the Floating Rate of Interest for any Floating Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] Reference Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a

möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] (b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, – soweit vorhanden – der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn bis spätestens am 5. (fünften) Geschäftstag vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] Referenzsatz der unmittelbar nachfolgenden Variablen Zinsperiode dem [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, der zum letzten Variablen Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Variablen Zinszahlungstag gab, ist der [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz der entsprechende Referenzsatz, der für die erste Variable Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Variablen Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Variable Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3.2([(5)][(6)][(7)](b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3.2([(5)][(6)][(7)](c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3.2([(5)][(6)][(7)](d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3.2([(5)][(6)][(7)]).

If by no later than the 5th Business Day prior to the immediately following Interest Determination Date

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3.2([(5)][(6)][(7)]),

the [Relevant Affected] Reference Rate applicable to the immediately following Floating Interest Period shall be the [Relevant Affected] Reference Rate applicable as at the last preceding Floating Interest Determination Date. If there has not been a first Floating Interest Payment Date, the [Relevant Affected] Reference Rate shall be the Reference Rate applicable to the first Floating Interest Period. The option of an Early Redemption by the Issuer pursuant to § 3.2([(5)][(6)][(7)](h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3.2([(5)][(6)][(7)] shall apply to the immediately following Floating Interest Periods. Any subsequent Floating Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3.2([(5)][(6)][(7)] if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- | | |
|---|---|
| <p>(b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:</p> <p>(i) es einen Nachfolgezinssatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Variablen Zinssatz für diese Variable Zinsperiode und alle folgenden Variablen Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder</p> <p>(ii) es keinen Nachfolgezinssatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Variablen Zinssatz für diese Variable Zinsperiode und alle folgenden Variablen Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.</p> | <p>(b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:</p> <p>(i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3.2[(5)[6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Floating Rate of Interest for the immediately following Floating Interest Period and all following Floating Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3.2[(5)[6][7]); or</p> <p>(ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3.2[(5)[6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Floating Rate of Interest for the immediately following Floating Interest Period and all following Floating Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3.2[(5)[6][7]).</p> |
| <p>(c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass</p> <p>(i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und</p> <p>(ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,</p> <p>dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.</p> | <p>(c) If the Independent Adviser determines in its discretion</p> <p>(i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and</p> <p>(ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,</p> <p>then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).</p> |

- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen
- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark Änderungen**") und
- (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,
- dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.
- (e) Ein Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Variablen Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und – soweit vorhanden – die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.
- Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an die Emissionsstelle, übergibt die Emittentin dieser und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der
- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne
- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3.2[(5)][(6)][(7)] and the Independent Adviser in its discretion
- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**") and
- (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,
- then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3.2[(5)][(6)][(7)](e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.
- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3.2[(5)][(6)][(7)] and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Floating Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.
- No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:
- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3.2[(5)][(6)][(7)] (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing

mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie

- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, – soweit vorhanden – die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3.2 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Variable Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung

comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and

- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3.2([(5)][(6)][(7)])(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3.2(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Floating Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3.2([(5)][(6)][(7)]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (g) As used in this § 3.2([(5)][(6)][(7)]):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the

des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch die Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch den Nachfolgezinssatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängige Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"**Alternativzinssatz**" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"**Benchmark Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3.2 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Ereignis**" bezeichnet:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen (i) der für den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständigen Aufsichtsbehörde oder (ii) des Administrators des

Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] Reference Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)
- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"**Alternative Rate**" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3.2[(5)][(6)][(7)](b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3.2[(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Event**" means:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of (i) the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator or (ii) the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating that said administrator has ceased or

[jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz weiterhin bereitstellt; oder

- (ii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, wonach der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (iii) die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder
- (iv) der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird.

"**Nachfolgezinssatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen]

will cease to provide the [Relevant Affected] Reference Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the [Relevant Affected] Reference Rate; or

- (ii) a public statement by the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating is made that, in its view, the [Relevant Affected] Reference Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator; or
- (iii) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (iv) the [Relevant Affected] Reference Rate is permanently no longer published without any previous official announcement by the competent authority or the [Relevant Affected] Reference Rate administrator.

"**Successor Rate**" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Relevant Nominating Body**" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference

Referenzsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständig ist; oder

- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3.2 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinsatz oder Alternativzinsatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinsatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, bis zum Variablen Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Variablen Zinsfestlegungstag folgt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen

Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate; or

- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3.2[(5)][(6)][(7)](a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days' notice to the Holders in accordance with § 11, and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, up until (but excluding) the Floating Interest Determination Date immediately following the relevant Floating Interest Determination Date, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3.2[(5)][(6)][(7)](h) shall apply again in respect of such immediately following Floating Interest Determination Date.

zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3.2[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Variablen Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.

[(6)][7][8]) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3.2 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)][8][9]) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

[(8)][9][10]) *Variabler Zinstagequotient.* "Variabler Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Variabler Zinsberechnungszeitraum"):

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Variable Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Variablen Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Variablen Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Variablen Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Variable Feststellungsperiode, in die das Ende des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

[(6)][7][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 § 3.2 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)][8][9]) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

[(8)][9][10]) *Floating Day Count Fraction.* "Floating Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Floating Calculation Period"):

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Floating Calculation Period is equal to or shorter than the Floating Determination Period during which the Floating Calculation Period ends, the number of days in such Floating Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Floating Determination Period and (ii) the number of Floating Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Floating Calculation Period is longer than the Floating Determination Period during which the Floating Calculation Period ends, the sum of:

- | | |
|--|---|
| <p>(i) der Anzahl der Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, die in die Variable Feststellungsperiode fallen, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Variablen Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Variablen Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und</p> | <p>(i) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the Floating Determination Period in which the Floating Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Floating Determination Period and (2) the number of Floating Determination Dates that would occur in one calendar year; and</p> |
| <p>(ii) der Anzahl der Tage des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Variable Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Variablen Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Variablen Feststellungstage in einem Kalenderjahr.</p> | <p>(ii) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the next Floating Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Floating Determination Period and (2) the number of Floating Determination Dates that would occur in one calendar year.</p> |

"Variable Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Variablen Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Variablen Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Zinsanpassungstag kein Variabler Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Variablen Feststellungstag vor dem Zinsanpassungstag anfängt, und dann, wenn der letzte Variable Zinszahlungstag kein Variabler Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Variablen Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Floating Determination Period" means the period from a Floating Determination Date (including) to the next Floating Determination Date (excluding), where the Reset Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Floating Determination Date prior to the Reset Date, and where the final Floating Interest Payment Date is not a Floating Determination Date, the first Floating Determination Date falling after the final Floating Interest Payment Date.

"Variabler Feststellungstag" bedeutet [Variable(r) Feststellungstag(e)] eines jeden Jahres.]

"Floating Determination Date" means [Floating Determination Date(s)] in each year.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[The actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[The actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account

zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in [*Festgelegte Währung*].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [*relevantes Finanzzentrum*] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die

holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in [*Specified Currency*].

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *United States.* For the purposes of these Conditions "**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).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [*relevant Financial Centre*] and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(8) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen [und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen] mit ein.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Der folgende Absatz [I] (a) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den [**Rückzahlungsmonat und -jahr**] fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.

Der folgende Absatz [I] (a) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Variablen Zinsperioden nicht angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [**Fälligkeitstag**] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "**Rückzahlungsbetrag**").

withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(8) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes [and, the Call Redemption Amount of the Notes].

§ 5 REDEMPTION

The following paragraph [I] (a) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are adjusted:

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Floating Interest Payment Date falling in [**redemption month and year**] (the "**Maturity Date**").

The following paragraph [I] (a) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where the Floating Interest Periods are unadjusted:

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [**Maturity Date**] (the "**Maturity Date**").

(b) *Final Redemption Amount.* The Notes are redeemed at their Specified Denomination (redemption at par) (the "**Final Redemption Amount**").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. [(2) Early Redemption at the Option of the Issuer.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.
- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) redeem all or some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**]. Call Redemption Date(s): [**insert Call Redemption Date(s)**].

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par). Call Redemption Amount: The Specified Denomination of the Note (redemption at par).

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. Such notice shall specify:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][**anderer maßgeblicher Geschäftstag**] Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 11 beschrieben).
- (iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 11) on the [fifth][**other relevant Business Day**] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [*das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die In this § 5 (2) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.
- (d) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]
- (d) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

[(2)][(3)] *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Behörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Zahlstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke der Mindestanforderungen an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) ("**MREL Event**") erfüllen.

[(2)][(3)] *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

Für die Zwecke dieses Absatzes [(2)][(3)] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

For the purpose of this paragraph [(2)][(3)], the early redemption amount of a Note (the "**Early Redemption Amount**") shall be its Final Redemption Amount.]

Der folgende Absatz [(3)][(4)] ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen):

[(3)][(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen).

(a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)**"), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen liegen darf.

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

Der folgende Absatz [(3)][(4)][(5)] ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(3)][(4)][(5)] Register der ICSD. Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

The following paragraph [(3)][(4)] shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes):

[(3)][(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

(a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) the date on which redemption shall occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)**"), which shall not be less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Notes.

(c) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

The following paragraph [(3)][(4)][(5)] shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(3)][(4)][(5)] Records of ICSDs. A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

§ 6
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE[N]
UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Emissionsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle bestimmt ist.

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND
CALCULATION AGENT

(1) *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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 § 11.

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, a Paying Agent and a Calculation Agent.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

The following paragraph (2) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Paying Agent and specified office].

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(2)[3] *Berechnungsstelle.* Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland][*andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle*] (die "**Berechnungsstelle**").

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

[(3)[4] *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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 § 11.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(2)[3] *Calculation Agent.* The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany][*other Calculation Agent and specified office*] (the "**Calculation Agent**").

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. 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 § 11.

Each Calculation Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

The following paragraph ([3][4]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[(3)[4] *Imposition of Restrictions.* If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment

Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

**§ 7
STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

§ 9
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) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "**Nachfolgeschuldnerin**") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin 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 der Schuldverschreibungen entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden;
- (f) die Anwendbarkeit der in § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und

§ 9
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (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 as set out in the Conditions of the Notes;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and

(g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.

(g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.

Für die Zwecke dieses § 9 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

For the purposes of this § 9, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 11 bekannt zu machen.

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen 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:

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted 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 Substituted Debtor. Furthermore, in case of a substitution the following shall apply:

In § 7 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).

In § 7 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 Substituted Debtor.

(4) *Rechtsnachfolge*. Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

(4) *Legal Succession*. In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND RÜCKKAUF

§ 10 FURTHER ISSUES AND PURCHASES

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(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, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Rückkauf – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

§ 11 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem *Tageblatt* (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase in the open 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) *Approval.* Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

§ 11 NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). 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).

Der folgende Absatz (4) ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Der folgende § 12 ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

**[§ 12
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 9 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens **[75][anderer Prozentsatz]** % der

The following paragraph (4) shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in **[Medium]**. 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).]

The following § 12 shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

**[§ 12
AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 9, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least **[75][other percentage]** per cent.

abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**"). of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § [12][13] Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § [12][13] paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

Der folgende § [12][13] ist nur auf nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ [12][13]
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 9 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][*anderer Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt

The following § [12][13] shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ [12][13]
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 9, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][*other percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if

wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [13]14 Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters*]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § [12][13] betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

§ [12][13][14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

(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) *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:

the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [*name and address of Holders' Representative*]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § [12][13] shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

§ [12][13][14]

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *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:

- | | |
|--|---|
| <p>(a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und</p> | <p>(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and</p> |
| <p>(b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.</p> | <p>(b) a copy of the Note in global form 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.</p> |

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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

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 which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders:

[Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich

[The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall, pursuant § 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with §§ 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive

zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 of the SchVG.]

**§ [13][14][15]
SPRACHE**

**§ [13][14][15]
LANGUAGE**

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes that shall be in the German language with an English language translation:

[Diese Bedingungen 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.]

[These 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.]

Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

The following paragraph shall only apply to Senior Fixed to Floating Rate Notes that shall be in the English language with a German language translation:

[Diese Bedingungen 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.]

[These 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.]

OPTION IV – Emissionsbedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen

OPTION IV – Terms and Conditions for Subordinated Notes

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

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [*Währung*] ("*Abkürzung Währung*") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Abkürzung Währung*] [*Gesamtnennbetrag*] (in Worten: [*Währung*] [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*Abkürzung Währung*] [*festgelegte Stückelung*]^(9) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(1) *Currency; Denomination.* This Series of notes (the "**Notes**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [*Currency*] ("*Abbreviation of Currency*") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [*Abbreviation of Currency*] [*aggregate principal amount*] (in words: [*Currency*] [*aggregate principal amount in words*]) in the denomination of [*Abbreviation of Currency*] [*Specified Denomination*]^(10) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

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

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Subordinated Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

⁽⁹⁾ Die Mindeststückelung der nachrangigen Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽¹⁰⁾ The minimum denomination of the subordinated Notes issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Subordinated Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein

(5) *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 a 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.

schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die 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.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und

On any redemption or payment of 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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Subordinated Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two 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.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and

Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage

Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity.

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" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Subordinated Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th

solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der

day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Subordinated Notes which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und 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 abgezogen wird.

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

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

(5) *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 a 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 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.

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.

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

(6) *Holder of Notes*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Subordinated Notes which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die 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 nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen,

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed 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**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

§ 2 STATUS

(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und, soweit die Schuldverschreibungen als Eigenmittel im Sinn der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "**CRR**") qualifizieren, aus vertraglich nachrangigen Verbindlichkeiten gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

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**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.]

§ 2 STATUS

(1) *Status of the Notes*. The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer and, as long as the Notes qualify as own funds (within the meaning of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "**CRR**")), to the claims of all contractually subordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 46f (7a) 3rd sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**"), so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of all unsubordinated and contractually subordinated creditors of the Issuer in the meaning of § 46f paragraph 7 a 3rd sentence KWG have been satisfied in full. No Holder may

Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und aus nachrangigen Verbindlichkeiten gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 KWG nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Den Gläubigern der Schuldverschreibungen wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen kein Wahlrecht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung besteht:

[(2) Keine nachträgliche Änderung des Status und vorzeitige Rückzahlung ohne Zustimmung. Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2 Absatz 1 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2 Absatz 1 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 3 Absatz 2(h) oder § 5 Absatz 2 zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem vorzeitigen Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 3 oder § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen ein Wahlrecht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung besteht:

[(2) Keine nachträgliche Änderung des Status und vorzeitige Rückzahlung ohne Zustimmung. Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2 Absatz 1 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2 Absatz 1 beschriebenen Umständen oder

set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

The following paragraph 2 shall only apply to Subordinated Notes which are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(2) No subsequent change of status and early redemption without consent. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 paragraph 1 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2 paragraph 1 or as a result of an early redemption pursuant to § 3 paragraph 2(h) or § 5 paragraph 2, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes pursuant to § 3 or § 5 or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]

The following paragraph 2 shall only apply to Subordinated Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(2) No subsequent change of status and early redemption without consent. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 paragraph 1 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2 paragraph 1 or as a result of an

infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 3 Absatz 2(h) oder § 5 Absätze 2 oder 3 zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem vorzeitigen Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 3 oder § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]

(3) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "**Abwicklungsmaßnahme**").

(4) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.

early redemption pursuant to § 3 paragraph 2(h) or § 5 paragraphs 2 or 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes pursuant to § 3 or § 5 or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]

(3) *Powers of the competent authority.* Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;

(each, a "**Resolution Measure**").

(4) *Resolution Measure.* The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.

§ 3
ZINSEN

Der folgende Absatz (1) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen sind:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar
- (i) vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum* und
- (ii) vom Wahl-Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit einem am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) festgestellten Zinssatz (der "**Reset-Zinssatz**"), der dem **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swap-Satz (wie nachfolgend definiert) zuzüglich einer Marge von **[Marge einfügen]** % *per annum* entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

§ 3
INTEREST

The following paragraph (1) shall only apply to Subordinated Notes which are no Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding)]. Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(short first coupon)][(long first coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(short last coupon)][(long last coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.]

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:

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

- (a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount
- (i) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Call Redemption Date (as defined in § 5) (excluding) and
- (ii) from the Call Redemption Date (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at a Rate of Interest (the "**Reset Rate of Interest**") determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) on the Interest Determination Date (as defined below), which is equal to **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate (as defined below) plus a margin of **[insert Margin]** per cent. *per annum*.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**.

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Reset-Zinssatz (i) der Emittentin, der Zahlstelle und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach dessen Festlegung, aber keinesfalls später als am Wahl-Rückzahlungstag (wie in § 5 definiert) mitgeteilt wird und (ii) den Gläubigern baldmöglichst nach dessen Festlegung gemäß § 11 mitgeteilt wird.

Die Festsetzung des Reset-Zinssatzes und alle in diesem Zusammenhang von der Berechnungsstelle getroffenen Entscheidungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

"**[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]-Jahres-Euro-Swap-Satz**" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominierter Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]** Jahren der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem T2 (Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem) Zahlungen abwickelt.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]-Jahres-Euro-Swap-Satz** nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**.

The Calculation Agent will cause the Reset Rate of Interest to be notified (i) to the Issuer, the Paying Agent and any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Call Redemption Date (as defined in § 5 below) and (ii) to the Holders as soon as possible after their determination in accordance with § 11.

All determinations made with regard to the Reset Rate of Interest and any decisions related thereto, shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders.

"**[Insert applicable number of years] Year Euro Swap Rate**" is the annual swap rate expressed as a percentage *per annum* for euro swap transactions with a maturity of **[insert applicable number of years]** years which appears on the Screen Page (as defined below) on the Interest Determination Date under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Determination Date**" means the second Business Day prior to the Call Redemption Date.

"**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which T2 (real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system) settles payments.

"**Screen Page**" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no quotation for the **[insert applicable number of years] Year Euro Swap Rate** appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in

genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz (2) eingetreten, so ist der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swap-Satz der Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

(2) Wegfall des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swap-Satzes.

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swap-Satz eintritt und der Reset-Zinssatz noch anhand des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes am Zinsfestlegungstag festzulegen ist, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz (2)(b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz (2)(c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz (2)(d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz (2).

Wenn bis spätestens am 5. (fünften) Geschäftstag vor dem unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz (2) festlegt,

entspricht der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatz dem Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz

accordance with paragraph ([5][6][7]), the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate shall be the rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rate was displayed.

(2) Discontinuation of the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate.

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3(2)(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3(2)(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(2)(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3(2).

If by no later than the 5th Business Day prior to the immediately following Interest Determination Date

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3(2),

the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate shall be equivalent to the rate as displayed on the Screen Page on the last day prior to the Interest

noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.	Determination Date on which such rate has been displayed.
(b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:	(b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:
(i) es einen Nachfolgezinsatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinsatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz (2)(c)) an Stelle des [Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen] -Jahres-Euro-Swapsatzes maßgeblich, um den Zinssatz vom Währückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) zu bestimmen; oder	(i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3(2)(c)) subsequently be used in place of the [insert applicable number of years] Year Euro Swap Rate to determine the Rate of Interest from the Call Redemption Date (including) until the Maturity Date (excluding); or
(ii) es keinen Nachfolgezinsatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz (2)(c)) an Stelle des [Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen] -Jahres-Euro-Swapsatzes maßgeblich, um den Zinssatz vom Währückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) zu bestimmen.	(ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3(2)(c)) subsequently be used in place of the [insert applicable number of years] Year Euro Swap Rate to determine the Rate of Interest from the Call Redemption Date (including) until the Maturity Date (excluding).
(c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass	(c) If the Independent Adviser determines in its discretion
(i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und	(i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
(ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,	(ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,
dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.	then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).

- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (2) festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen
- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark Änderungen**") und
- (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,
- dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz (2)(e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.
- (e) Ein Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz (2) sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.
- Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an die Emissionsstelle, übergibt die Emittentin dieser einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der
- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz (2) (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen
- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3(2) and the Independent Adviser in its discretion
- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**") and
- (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,
- then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3(2)(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.
- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3(2) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly but in any case not less than five Business Days prior to the immediate following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.
- No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:
- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3(2) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the

der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie

- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, - soweit vorhanden - die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz (2)(a), (b), (c) und (d) bleiben der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (1) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz (2), soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swap-Satz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz (2) gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll

specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and

- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3(2)(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3(2) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate.

- (g) As used in this § 3(2):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case

umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes durch die Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinsatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes durch den Nachfolgezinsatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängige Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"**Alternativzinssatz**" bezeichnet einen alternativen [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz (2)(b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"**Benchmark Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz (2)(d).

"**Benchmark Ereignis**" bezeichnet:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen (i) der für den

may be) to Holders as a result of the replacement of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)
- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"**Alternative Rate**" means an alternative [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3(2)(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3(2)(d).

"**Benchmark Event**" means:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of (i) the regulatory supervisor of the [*insert applicable number of*

- Administrator des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes zuständigen Aufsichtsbehörde oder (ii) des Administrators des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatz weiterhin bereitstellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes, wonach der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (iii) die Verwendung des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder
- (iv) der **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator des **[Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen]**-Jahres-Euro-Swapsatzes
- years]** Year Euro Swap Rate administrator or (ii) the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate administrator stating that said administrator has ceased or will cease to provide the [Relevant Affected] Reference Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating is made that, in its view, the [Relevant Affected] Reference Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator; or
- (iii) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate; or
- (iv) the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate is permanently no longer published without any previous official announcement by the competent authority or the **[insert applicable number of years]** Year Euro Swap Rate administrator.

dauerhaft nicht mehr
veröffentlicht wird.

"**Nachfolgezinssatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators [*Anzahl der anwendbaren Jahre einfügen*]-Jahres-Euro-Swapsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3(2)(a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden

"**Successor Rate**" means a successor to or replacement of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Relevant Nominating Body**" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [*insert applicable number of years*] Year Euro Swap Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3(2)(a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days' notice to the

Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 oder, wenn dieser Tag vor dem fünften Jahrestag des Begebungstages liegen würde, am ersten Zinsfestlegungstag, der auf diesen fünften Jahrestag fällt oder nach diesem liegt und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3(2)(h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.]

Holders in accordance with § 11 or, if any such date would fall prior to the fifth anniversary of the issue date, on the first Interest Determination Date falling on or after such fifth anniversary, immediately following the relevant Interest Determination Date and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3(2)(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Date.]

[(2)][(3)] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

[(2)][(3)] *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

[(3)][(4)] *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 nachfolgend definiert).

[(3)][(4)] *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)][(5)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[(4)][(5)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such

Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet [*Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date.

"Determination Date" means [*Determination Date(s)*] in each year.]

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (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).]

zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in [*Festgelegte Währung*].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Schuldverschreibungen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [*relevantes Finanzzentrum*] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die

(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 [*Specified Currency*].

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Notes if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *United States.* For the purposes of these Conditions "**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).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [*relevant Financial Centre*] and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(8) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen [und][, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen][sowie den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen] mit ein.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 14 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 CRR nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (*Tier 2*) nach Maßgabe der Anwendbaren Vorschriften (wie in diesem Absatz 2 definiert) anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Emissionstag]**.

Für die Zwecke dieses Absatzes 2 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.

withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(8) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes [and][, the Call Redemption Amount of the Notes] [and the Early Redemption Amount of the Notes].

§ 5 REDEMPTION

(1) (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**").

(b) *Final Redemption Amount.* The Notes are redeemed at their Specified Denomination (redemption at par) (the "**Final Redemption Amount**").

(2) *Early Redemption for regulatory reasons.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 14 days prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption, if the Issuer pursuant to its own assessment (i) is not allowed to entirely attribute the Notes – for reasons other than amortization pursuant to Article 64 of the CRR – to its own funds as supplementary capital (Tier 2), as stipulated in the Applicable Regulations (as defined in this paragraph 2) or (ii) is subject to a less favorable regulatory own funds treatment with respect to the Notes as on **[Issue Date]** for any other reason.

For the purposes of this paragraph (2) the early redemption amount of a Note (the "**Early Redemption Amount**") shall be its Final Redemption Amount.

Eine vorzeitige Rückzahlung ist nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften erfüllt sind und
- (ii) die jeweils zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und muss die zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen, den für die vorzeitige Rückzahlung festgelegten Termin und den Grund für die Kündigung nennen.

"Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "**CRR**")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Der folgende Absatz (3) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

[(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 Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**].

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call):
Festgelegte Stückelung der

An early redemption shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations are met, and
- (ii) the respective competent authority has approved the Early Redemption.

Such notice is irrevocable and must specify the Series of Notes subject to redemption, the date fixed for redemption and the reasons for the redemption.

"Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "**CRR**")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).

The following paragraph 3 shall only apply to Subordinated Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

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

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

Call Redemption Date(s): [**insert Call Redemption Date(s)**].

Call Redemption Amount: The Specified Denomination of the Note (redemption at par).

Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).

- | | |
|---|--|
| (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten: | (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. Such notice shall specify: |
| (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; | (i) the Series of Notes subject to redemption; |
| (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und | (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and |
| (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][<i>anderer maßgeblicher Geschäftstag</i>] Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 11 beschrieben). | (iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 11) on the [fifth][<i>other relevant Business Day</i>] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date. |
| <p>Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (3) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das <i>Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem</i> (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [<i>relevantes Finanzzentrum</i>] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.</p> | |
| (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. | (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. |
| (d) Eine Kündigung nach diesem Absatz (3) ist unwiderruflich. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem Absatz (3) nur insoweit zulässig, wie: | (d) A redemption in accordance with this paragraph (3) is irrevocable. Further, an early redemption in accordance with this paragraph (3) shall only be effective to the extent that: |
| (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in Absatz 2 definiert) erfüllt sind und | (i) the conditions of the Applicable Regulations (as defined in paragraph 2) are met, and, and |
| (ii) die jeweils zuständige Behörde der Kündigung zugestimmt hat.] | (ii) the respective competent authority has approved the early redemption.] |

Der folgende Absatz [(3)][(4)] ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen):

[(3)][(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen).

(a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)**"), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen liegen darf.

(c) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

[(3)][(4)][(5)] Kein Kündigungsrecht der Gläubiger. Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

The following paragraph [(3)][(4)] shall only apply to Subordinated Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes):

[(3)][(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

(a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with sub-paragraph (b), redeem the remaining Notes in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) the date on which redemption shall occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)**"), which shall not be less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Notes.

(c) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority.]

[(3)][(4)][(5)] No termination right of Holders. The Holders are not entitled to terminate the Notes.

Der folgende Absatz ([4][5][6]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph ([4][5][6]) shall only apply to Subordinated Notes which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:

[[4][5][6)] *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

[[4][5][6)] *Records of ICSDs.* A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

Die folgende Überschrift ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine Reset-Schuldverschreibungen sind:

The following headline shall only apply to Subordinated Notes, which are no Callable Fixed Rate Reset Notes:

§ 6

EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE[N]

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S]

Die folgende Überschrift ist nur auf nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:

The following headline shall only apply to Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:

§ 6

**EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE[N]
UND BERECHNUNGSSTELLE**

§ 6

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

[(1)] *Emissionsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

[(1)] *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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 § 11.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle[,]und] eine Zahlstelle [und eine Berechnungsstelle] bestimmt ist.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent[,]and] a Paying Agent [and a Calculation Agent].

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

The following paragraph (2) shall only apply to Subordinated Notes where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle].

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Paying Agent and specified office].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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 § 11.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:

The following paragraph ([2][3]) shall only apply to Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:

[(2)[3] *Berechnungsstelle.* Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland] [Andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle] (die "**Berechnungsstelle**").

[(2)[3] *Calculation Agent.* The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany] [other Calculation Agent and specified office] (the "**Calculation Agent**").

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

Der folgende Absatz ([2][3][4]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

[[2][3][4)] *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten 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, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. 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 § 11.

Each Calculation Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

The following paragraph ([2][3][4]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[[2][3][4)] *Imposition of Restrictions.* If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the

Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9
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) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "**Nachfolgeschuldnerin**") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
- (d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der

**§ 9
SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are

Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Bedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

- (e) eine solche Ersetzung gemäß den Anwendbaren Vorschriften (wie in § 5 definiert) erfolgt und die zuständige Behörde keine Einwände gegen eine solche Ersetzung vorgebracht hat; und
- (f) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 9 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen 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:

In § 7 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

subordinated on terms identical to the Conditions of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the Conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;

- (e) such substitution is effected in a manner as prescribed by the Applicable Regulations (as defined in § 5) and the competent authority has raised no objection to such substitution; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above have been satisfied.

For the purposes of this § 9, "**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 § 11.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted 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 Substituted Debtor. Furthermore, in case of a substitution the following shall apply:

In § 7 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

Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

(4) *Rechtsnachfolge*. Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

**§ 10
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN
UND RÜCKKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist, soweit nach den Anwendbaren Vorschriften (wie in § 5 definiert) zulässig, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen des Absatz (3), berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung*. Darüber hinaus ist ein Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § 5 definiert) erfüllt sind und
- (ii) die zuständige Behörde dem Rückkauf zugestimmt hat.

residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

(4) *Legal Succession*. In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

**§ 10
FURTHER ISSUES
AND PURCHASES**

(1) *Further Issues*. Subject to the Applicable Regulations (as defined in § 5), 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, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time, subject to paragraph (3), purchase in the open 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) *Approval*. Further, a repurchase in accordance with paragraph (2) shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations (as defined in § 5) are met, and
- (ii) the competent authority has approved the repurchase.

§ 11
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem *Tageblatt* (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Der folgende Absatz (4) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in [**Medium**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

§ 11
NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). 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).

The following paragraph (4) shall only apply to Subordinated Notes where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in [**Medium**]. 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).]

Der folgende § 12 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ 12
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 9 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § 5 definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][**anderer Prozentsatz**] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt

The following § 12 shall only apply to Subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ 12
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 9, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § 5) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][**other percentage**] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if

wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § 13 Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 12 Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 12 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

Der folgende § 12 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:

[§ 12
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden

the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § 13 paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 12 paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 12 shall be made in accordance with §§ 5 *et seqq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

The following § 12 shall only apply to Subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:

[§ 12
**AMENDMENTS TO THE
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE
NOTEHOLDERS; JOINT
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 *et seqq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), as amended from time to time. In

Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 9 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § 5 definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75][*anderer Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § 13 Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank

particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 9, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § 5) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][*other percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § 13 paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit

zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters*]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 12 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

§ [12][13]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

(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) *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:

(a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und

of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' Representative.* The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [*name and address of Holders' Representative*]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with §§ 5 *et seq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

§ [12][13]

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *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:

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and

- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.
- (b) a copy of the Note in global form 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.

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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

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 which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Der folgende Absatz ist nur für nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:

The following paragraph shall only apply to Subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders:

[Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.]

[The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall, pursuant § 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with §§ 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 of the SchVG.]

**§ [13][14]
SPRACHE**

**§ [13][14]
LANGUAGE**

Diese Bedingungen 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.

These 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.

OPTION V – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe

OPTION V – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**[Abkürzung Währung]**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Abkürzung Währung**] [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Währung**] [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Abkürzung Währung**] [**festgelegte Stückelung**]^(11) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

[3] *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**[Abbreviation of Currency]**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**Abbreviation of Currency**] [**aggregate principal amount**] (in words: [**Currency**] [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Abbreviation of Currency**] [**Specified Denomination**]^(12) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form and represented by one or more global Pfandbriefe (each a "**Global Note**").

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[3] *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

⁽¹¹⁾ Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽¹²⁾ The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck 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.

(5) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe s which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[*(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

[*(3) Temporary Global Note – Exchange.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emittensstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be

Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF") and any successor in such capacity.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later

nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger

than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Records of the ICSDs*. The nominal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be

Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen.

conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

- (5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

- (4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Pfandbriefe 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 Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

§ 2
STATUS

Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3
ZINSEN

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die keine Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe sind:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe anwendbar:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar

§ 2
STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

§ 3
INTEREST

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe, which are not Step-up / Step-down Pfandbriefe:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(short first coupon)][(long first coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(short last coupon)][(long last coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Step-up / Step-down Pfandbriefe:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount

vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*;

[vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*;⁽¹³⁾

und vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum*.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [(kurzer erster Kupon)] [(langer erster Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(kurzer letzter Kupon)] [(langer letzter Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

(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 nachfolgend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die

at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Interest Commencement Date]** (including) to **[Date]** (excluding);

[at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from **[Date]** (including) to **[Date]** (excluding);⁽¹⁴⁾

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [(short first coupon)] [(long first coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(short last coupon)] [(long last coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

(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 with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

The following paragraph shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such

⁽¹³⁾ Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

⁽¹⁴⁾ Insert further periods if needed.

Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet [*Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date.

"Determination Date" means [*Determination Date(s)*] in each year.]

The following paragraph shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

The following paragraph shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

The following paragraph shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

The following paragraph shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (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).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in [*Festgelegte Währung*].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Pfandbriefen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [*relevantes Finanzzentrum*] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(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 [*Specified Currency*].

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Pfandbriefe if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *United States.* For the purposes of these Conditions "**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).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [*relevant Financial Centre*] and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

Der folgende Absatz (8) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (8) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(8) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf das Kapital der Pfandbriefe schließen den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe mit ein.]

[(8) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe.]

§ 5 RÜCKZAHLUNG

§ 5 REDEMPTION

- [(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung nach Absatz [(2)][3][4]), werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Fälligkeitstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Pfandbriefe werden zu ihrer Festgelegten Stückelung zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

- [(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to an extension of maturity of the Pfandbriefe in accordance with paragraph [(2)][3][4]), the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date").
- (b) *Final Redemption Amount.* The Pfandbriefe are redeemed at their Specified Denomination (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (2) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)].

Call Redemption Date(s): [insert Call Redemption Date(s)].

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Festgelegte Stückelung des Pfandbriefes (Rückzahlung zu par).

Call Redemption Amount: The Specified Denomination of the Pfandbrief (redemption at par).

- | | |
|---|---|
| <p>(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:</p> <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;</p> <p>(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe; und</p> <p>(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][<i>anderer maßgeblicher Geschäftstag</i>] Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 10 beschrieben).</p> | <p>(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:</p> <p>(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;</p> <p>(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed; and</p> <p>(iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 10) on the [fifth][<i>other relevant Business Day</i>] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.</p> |
|---|---|

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [*relevantes Finanzzentrum*] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

In this § 5 (2) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [*relevant Financial Centre*] and] (ii) the Clearing System settle payments.

- | | |
|--|--|
| <p>(c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.]</p> | <p>(c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]</p> |
|--|--|

Der folgende Absatz (d) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (d) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:

- | | |
|---|---|
| <p>[(d) <i>Register der ICSD.</i> Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]</p> | <p>[(d) <i>Records of ICSDs.</i> A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]</p> |
|---|---|

Der folgende Absatz [(2)][(3)] ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe):

The following paragraph [(2)][(3)] shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe):

[(2)][(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe).

[(2)][(3)] Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe).

(a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Pfandbriefe insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Pfandbriefe in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe).

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe)**"), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Pfandbriefe liegen darf.]

(ii) the date on which redemption shall occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe)**"), which shall not be less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe.]

[(2)][(3)][(4)] Hinweis gemäß § 6(1) Pfandbriefgesetz in der seit dem 8. Juli 2022 geltenden Fassung (Bundesgesetzblatt Jahrgang 2021 Teil I, Seite 1063 ff.). Gemäß § 30 (2a) Pfandbriefgesetz besteht für den Sachwalter für ausstehende Pfandbriefe die Möglichkeit einer Verschiebung der Fälligkeiten der Tilgungszahlungen um bis zu zwölf Monate. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeit von Zinsen, die innerhalb eines Monats nach seiner Bestellung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Hinausgeschobene Beträge sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zu der

[(2)][(3)][(4)] Notice pursuant to § 6 (1) Pfandbrief Act as applicable since 8 July 2022 (German Federal Law Gazette 2021 Part I, page 1063 et seq.). Pursuant to § 30 (2a) Pfandbrief Act the cover pool administrator (Sachwalter) may extend the maturity of outstanding Pfandbriefe by up to twelve months. Further, the cover pool administrator may defer the payment of any interest due within one month of its appointment to the end of this one-month period. Deferred amounts shall bear interest for the duration of the deferral pursuant to the conditions applicable until the

Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten dabei als Kapitalbeträge.

Der Sachwalter darf eine Fälligkeitsverschiebung gemäß § 30 (2b) Pfandbriefgesetz nur vornehmen, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden, (ii) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nicht überschuldet ist und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

Der Sachwalter veröffentlicht gemäß § 30 (2c) Pfandbriefgesetz jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe der betroffenen Pfandbriefemissionen sowie des jeweiligen Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Pfandbriefbank bei den nach § 28 Pfandbriefgesetz zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger.

§ 6

EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE[N]

[1] *Emissionsstelle*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die

deferral. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts.

Pursuant to § 30 (2b) Pfandbrief Act, the cover pool administrator may only extend the maturity of outstanding Pfandbriefe provided that (i) the extension of the maturity is necessary to avoid the illiquidity of the Pfandbriefbank with limited business activities (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit*), (ii) the Pfandbriefbank with limited business activities is not over-indebted and (iii) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activities will be able to meet its liabilities due after expiry of the maximum possible extension period, taking into account further options to extend the maturity.

For the extension of maturity which does not exceed one month from the appointment of the cover pool administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

The cover pool administrator will immediately publish any extension of maturity pursuant to § 30 (2c) Pfandbrief Act, stating the affected Pfandbrief issues as well as the respective extension amount, on the Pfandbriefbank's website under the information published pursuant to § 28 Pfandbrief Act for the Pfandbrief category concerned, in at least one supra-regional mandatory stock exchange journal as well as in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S]

[1] *Fiscal Agent*. The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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

Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

have been given to the Holders in accordance with § 10.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Zahlstelle bestimmt ist.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and a Paying Agent.

Solange die Pfandbriefe zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

So long as the Pfandbriefe are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

The following paragraph (2) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle].

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Paying Agent and specified office].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

The following paragraph ([2][3]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[(2)[3] *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen

[(2)[3] *Imposition of Restrictions.* If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment

Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

**§ 7
STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable 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 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

§ 9
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE
UND RÜCKKAUF

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

§ 10
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Pfandbriefe im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht,

§ 9
FURTHER ISSUES
AND PURCHASES

(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, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase in the open 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.

§ 10
NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). Any notice so given

voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Der folgende Absatz (4) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in [**Medium**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

(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) *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:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der

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).

The following paragraph (4) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in [**Medium**]. 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).]

§ 11

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *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:

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and
- (b) a copy of the Pfandbrief in global form 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

Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe.

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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

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 which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

§ 12 SPRACHE

Diese Bedingungen 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.

§ 12 LANGUAGE

These 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.

OPTION VI – Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe

OPTION VI – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**] ("**[Abkürzung Währung]**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Abkürzung Währung**] [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Währung**] [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Abkürzung Währung**] [**festgelegte Stückelung**]^(15) (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

[3] *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Currency**] ("**[Abbreviation of Currency]**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**Abbreviation of Currency**] [**aggregate principal amount**] (in words: [**Currency**] [**aggregate principal amount in words**]) in the denomination of [**Abbreviation of Currency**] [**Specified Denomination**]^(16) (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form and represented by one or more global Pfandbriefe (each a "**Global Note**").

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main:

[3] *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.

⁽¹⁵⁾ Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽¹⁶⁾ The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be EUR 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck 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.

(5) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe s which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and which are initially represented by a Temporary Global Note:

[*(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

[*(3) Temporary Global Note – Exchange.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emittensstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be

Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF") and any successor in such capacity.

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

(5) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde (NGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note (NGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift, sowie mit der eigenhändigen Unterschrift eines bevollmächtigten Vertreters des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*) und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent as well as manually signed by an authorized representative of the common safekeeper and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later

nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger

than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Records of the ICSDs*. The nominal amount of Pfandbriefe 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 Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be

Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]

Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde (CGN) begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere ICSDs verwahrt werden:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen.

conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note (CGN) and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by one or more ICSDs:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall be signed by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (5) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe 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 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 Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (5)).

- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.
- (4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**Clearing System**" means Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depository*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

- (5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.]
- (5) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.]

§ 2
STATUS

Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[Zinszahlungstage]**, der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** (der "**erste Zinszahlungstag**").

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

- [(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:

- [(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben,

§ 2
STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Pfandbriefe bear interest on their aggregate principal amount from **[Interest Commencement Date]** (including) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means each **[Interest Payment Dates]**, the first Interest Payment Date is **[First Interest Payment Date]** (the "**First Interest Payment Date**").

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Following Business Day Convention:

- [(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed.]

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Modified Following Business Day Convention:

- [(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it

es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlungen für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird. Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention ist:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird die Zahlung der Zinsen (aber nicht der Zinszahlungstag selbst) auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Den Gläubigern stehen keine weiteren Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung der Zahlung zu.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2)* und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed. However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Preceding Business Day Convention:

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. If the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are unadjusted:

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment of interest (but not the Interest Payment Date itself) shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest in respect of such delay.]

(d) In this § 3, "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

(2) *Zinssatz.*

- (a) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)]

"**Referenzsatz**₍₁₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [**Anzahl Wochen/Monate einfügen**] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₁₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["**Referenzsatz**₍₂₎" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [**Anzahl Wochen/Monate einfügen**] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "**Maßgebliche Laufzeit**₍₂₎"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

["**X**" ist [plus][minus] [●] % *per annum*.

"**Y**" ist [0][[plus][minus] [●] % *per annum*.]]

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

(2) *Rate of Interest.*

- (a) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)]

"**Reference Rate**₍₁₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [**insert weeks/months**] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "**Relevant Period**₍₁₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["**Reference Rate**₍₂₎" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in Euro with a maturity of [**insert weeks/months**] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "**Relevant Period**₍₂₎") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The "**Margin**" is [●] per cent. *per annum*.]

["**X**" is [plus][minus] per cent. *per annum*.

"**Y**" is [0][[plus][minus] per cent. *per annum*.]]

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

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten][*anderer relevanter Tag*] T2-Geschäftstag vor [Beginn der jeweiligen Zinsperiode][dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet [*Bildschirmseite*].

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz [(1), bzw. der Referenzsatz(2)] nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz [5][6][7] eingetreten, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[(1), bzw. die Maßgebliche Laufzeit(2)] derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit[(1), bzw. die Maßgebliche Laufzeit(2)] noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz Euribor als Referenzsatz anwendbar, sofern der Verzinsungsbeginn keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:

- [(c) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem [*erster maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode*] und dem [*zweiter maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode*] bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (b) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

"Interest Determination Date" means the [second][*other relevant day*] T2 Business Day prior to the [commencement of the relevant Interest Period][respective Interest Payment Date].

"T2 Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which T2 (the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system) settles payments.

"Screen Page" means [*Screen Page*].

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Reference Rate[(1) or the case may be, the Reference Rate(2)] appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the offered quotation for the Relevant Period[(1) or as the case may be, Relevant Period(2)] shall be the offered quotation as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations for the Relevant Period[(1) or as the case may be, Relevant Period(2)] were offered.

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the Euribor money market rate as Reference Rate, where the Interest Commencement Date does not correspond to a date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable:

- [(c) The applicable Reference Rate for the Interest Period from the Interest Commencement Date (including) to the First Interest Payment Date (excluding) (being the first Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the [*first reference rate relevant for the first Interest Period*] and the [*second reference rate relevant for the first Interest Period*]. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (b) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz Euribor als Referenzsatz anwendbar, sofern der Fälligkeitstag keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:

[(c) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden festgelegter Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem **[erster maßgeblichen Referenzsatz für letzte Zinsperiode]** und dem **[zweiter maßgeblicher Referenzsatz für letzte Zinsperiode]** bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (b) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

Der folgende Absatz (3) ist nur für variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt:

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur für variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt:

[[3][4) *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[[3][4][5) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag für die entsprechende Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden (falls erforderlich, auf- oder abgerundet).

The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the Euribor money market rate as Reference Rate, where the Maturity Date does not correspond to a date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable:

[(c) The applicable Reference Rate for the Interest Period from **[Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5(1)) (excluding) (being the last Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the **[first reference rate relevant for the last Interest Period]** and the **[second reference rate relevant for the last Interest Period]**. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (b) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

The following paragraph (3) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where a Minimum Rate of Interest is applicable:

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

The following paragraph ([3][4]) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where a Maximum Rate of Interest is applicable:

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

[[3][4][5) *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, calculate the amount of interest payable on the Pfandbriefe in respect of the aggregate principal amount for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**"). Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount (rounded up- or downwards if necessary).

([4][5][6]) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 (d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen, allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

([5][6][7]) *Wegfall eines Referenzsatzes.*

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Referenzsatz⁽¹⁾, bzw. den Referenzsatz⁽²⁾ (Referenzsatz⁽¹⁾, bzw. Referenzsatz⁽²⁾ jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der "**jeweilige betroffene Referenzsatz**") eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz ([5][6][7])(b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz ([5][6][7])(c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz ([5][6][7])(d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz ([5][6][7]).

([4][5][6]) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

([5][6][7]) *Discontinuation of a Reference Rate.*

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate⁽¹⁾ or the Reference Rate⁽²⁾ (Reference Rate⁽¹⁾, or the Reference Rate⁽²⁾, in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "**Relevant Affected Reference Rate**") when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] Reference Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3([5][6][7])(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3([5][6][7])(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3([5][6][7])(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3([5][6][7]).

Wenn bis spätestens am 5. (fünften) Geschäftstag vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] Referenzsatz der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweilig betroffenen] Referenzsatz, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz der entsprechende Referenzsatz, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:
 - (i) es einen Nachfolgezinssatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder
 - (ii) es keinen Nachfolgezinssatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger

If by no later than the 5th Business Day prior to the immediately following Interest Determination Date

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3[(5)][6][7]),

the [Relevant Affected] Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the [Relevant Affected] Reference Rate applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the [Relevant Affected] Reference Rate shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The option of an Early Redemption by the Issuer pursuant to § 3[(5)][6][7)](h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3[(5)][6][7)] shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][6][7)] if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:
 - (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3[(5)][6][7)](c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][6][7)]; or
 - (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided

- Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.
- (c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass
- (i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und
- (ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,
- dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.
- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen
- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark Änderungen**") und
- (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,
- dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Pfandbriefe, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.
- (e) Ein Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und
- in § 3[(5)][(6)][(7)](c) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3[(5)][(6)][(7)].
- (c) If the Independent Adviser determines in its discretion
- (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
- (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,
- then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).
- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3[(5)][(6)][(7)] and the Independent Adviser in its discretion
- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**") and
- (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,
- then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](e), such Benchmark Amendments shall apply to the Pfandbriefe with effect from the date specified in such notice.
- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms

die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 10 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an die Emissionsstelle, übergibt die Emittentin dieser und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3

of any Benchmark Amendments, determined under this § 3[(5)][(6)][(7)] and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 10, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3[(5)][(6)][(7)] (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and
- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3[(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) and

Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch die Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinsatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch den Nachfolgezinsatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängige Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und

(d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3[(5)][6][7] as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (g) As used in this § 3[(5)][6][7]:

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] Reference Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)

berücksichtigten
Industriestandard gibt)

- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"**Alternativzinssatz**" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"**Benchmark Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Ereignis**" bezeichnet:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen (i) der für den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständigen Aufsichtsbehörde oder (ii) des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz weiterhin bereitstellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, wonach der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder

- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"**Alternative Rate**" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3[(5)][(6)][(7)](b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3[(5)][(6)][(7)](d).

"**Benchmark Event**" means:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of (i) the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator or (ii) the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating that said administrator has ceased or will cease to provide the [Relevant Affected] Reference Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator stating is made that, in its view, the [Relevant Affected] Reference Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the [Relevant Affected] Reference Rate administrator; or

- (iii) die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder
- (iv) der [jeweilige betroffene] Referenzsatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird.

"**Nachfolgezinssatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen

- (iii) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (iv) the [Relevant Affected] Reference Rate is permanently no longer published without any previous official announcement by the competent authority or the [Relevant Affected] Reference Rate administrator.

"**Successor Rate**" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Relevant Nominating Body**" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case

Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.]

appointed by the Issuer under § 3([5][6][7])(a).

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Pfandbriefe gemäß § 10 mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Pfandbriefe nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3([5][6][7])(h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.
- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days' notice to the Holders in accordance with § 10 up until (but excluding) the Interest Determination Date immediately following the relevant Interest Determination Date, redeem all but not some only of the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Pfandbriefe are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Date.

([6][7][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 offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

([6][7][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.

([7][8][9]) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.

([7][8][9]) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.

([8][9][10]) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

([8][9][10]) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet [*Feststellungstag(e)*] eines jeden Jahres.]

Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

The following paragraph shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date.

"Determination Date" means [*Determination Date(s)*] in each year.]

The following paragraph shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

The following paragraph shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:

[The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

The following paragraph shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where Day Count Fraction 30/360 is applicable:

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in [*Festgelegte Währung*].

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Kein Verzug.* Soweit rechtlich zulässig, gerät die Emittentin mit ihrer Zahlungspflicht aus den Pfandbriefen nicht in Verzug, wenn die Zahlung aufgrund eines Gesetzes oder einer Vorschrift an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht geleistet wird und die Emittentin die Zahlung an die Zahlstelle oder das Clearingsystem nicht mit zumutbaren Maßnahmen bewirken kann. Die Zahlung ist unverzüglich nach Wegfall des Zahlungshindernisses zu bewirken. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist in keinem Fall verpflichtet, direkt an einen Gläubiger zu zahlen.

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit 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. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2)* und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [*relevantes Finanzzentrum*] und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

The following paragraph shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note:

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (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).]

(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 [*Specified Currency*].

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

(4) *No Default.* To the extent legally permissible, the Issuer shall not be in default of its payment obligation under the Pfandbriefe if payment to the Paying Agent or the Clearing System is not effected due to any law or regulation provided that the Issuer cannot effect payment to the Paying Agent or the Clearing System by reasonable means. The payment shall be effected without undue delay after the impediment to payment has ceased to exist. For the avoidance of doubt, in no event shall the Issuer be obligated to pay directly to any Holder.

(5) *United States.* For the purposes of these Conditions "**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).

(6) *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 Payment Business Day 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 (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [*relevant Financial Centre*] and] (ii) the Clearing System settle payments.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

Der folgende Absatz (8) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

(8) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf das Kapital der Pfandbriefe schließen den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe mit ein.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung nach Absatz ([2][3][4]), werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung nach Absatz ([2][3][4]), werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Pfandbriefe werden zu ihrer Festgelegten

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

The following paragraph (8) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(8) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe.]

§ 5 REDEMPTION

The following paragraph [1] (a) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted:

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to an extension of maturity of the Pfandbriefe in accordance with paragraph ([2][3][4]), the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[redemption month and year]** (the "Maturity Date").

The following paragraph [1] (a) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where the Interest Periods are unadjusted:

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to an extension of maturity of the Pfandbriefe in accordance with paragraph ([2][3][4]), the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount.* The Pfandbriefe are redeemed at their Specified Denomination

Stückelung zurückgezahlt
(Rückzahlung zu par) (der
"Rückzahlungsbetrag").

(redemption at par) (the "**Final
Redemption Amount**").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (2) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:

[(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**].

Call Redemption Date(s): [*insert Call Redemption Date(s)*].

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call):
Festgelegte Stückelung des Pfandbriefes
(Rückzahlung zu par).

Call Redemption Amount: The Specified
Denomination of the Pfandbrief
(redemption at par).

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(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) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe; und

(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; and

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem [fünften][**anderer maßgeblicher Geschäftstag**] Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 10 beschrieben).

(iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 10) on the [fifth][**other relevant Business Day**] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem* (T2) und] [die

In this § 5 (2) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) and] [commercial banks and foreign

Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearingsystem Zahlungen abwickeln.

exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.]

- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

Der folgende Absatz (d) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

The following paragraph (d) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by an NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:

- [(d) *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

- [(d) Records of ICSDs. A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

Der folgende Absatz [(2)][(3)] ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe):

The following paragraph [(2)][(3)] shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe):

[[2)][(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe).*

[[2)][(3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe).*

- (a) Falls die Emittentin 75 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Pfandbriefe insgesamt, aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

- (a) In case 75 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe have been redeemed or repurchased by the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Pfandbriefe in whole, but not in part, on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe) at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe).

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) the date on which redemption shall occur (the "Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate

Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe)", der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern der Pfandbriefe liegen darf.]

Principal Amount of the Pfandbriefe)", which shall not be less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe.]

[(2)][(3)][(4)] *Hinweis gemäß § 6(1) Pfandbriefgesetz in der seit dem 8. Juli 2022 geltenden Fassung (Bundesgesetzblatt Jahrgang 2021 Teil I, Seite 1063 ff.). Gemäß § 30 (2a) Pfandbriefgesetz besteht für den Sachwalter für ausstehende Pfandbriefe die Möglichkeit einer Verschiebung der Fälligkeiten der Tilgungszahlungen um bis zu zwölf Monate. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeit von Zinsen, die innerhalb eines Monats nach seiner Bestellung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Hinausgeschobene Beträge sind für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zu der Verschiebung geltenden Bedingungen zu verzinsen. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten dabei als Kapitalbeträge.*

[(2)][(3)][(4)] *Notice pursuant to § 6 (1) Pfandbrief Act as applicable since 8 July 2022 (German Federal Law Gazette 2021 Part I, page 1063 et seqq.). Pursuant to § 30 (2a) Pfandbrief Act the cover pool administrator (Sachwalter) may extend the maturity of outstanding Pfandbriefe by up to twelve months. Further, the cover pool administrator may defer the payment of any interest due within one month of its appointment to the end of this one-month period. Deferred amounts shall bear interest for the duration of the deferral pursuant to the conditions applicable until the deferral. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts.*

Der Sachwalter darf eine Fälligkeitsverschiebung gemäß § 30 (2b) Pfandbriefgesetz nur vornehmen, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden, (ii) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit nicht überschuldet ist und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Pursuant to § 30 (2b) Pfandbrief Act, the cover pool administrator may only extend the maturity of outstanding Pfandbriefe provided that (i) the extension of the maturity is necessary to avoid the illiquidity of the Pfandbriefbank with limited business activities (*Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit*), (ii) the Pfandbriefbank with limited business activities is not over-indebted and (iii) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activities will be able to meet its liabilities due after expiry of the maximum possible extension period, taking into account further options to extend the maturity.

Für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

For the extension of maturity which does not exceed one month from the appointment of the cover pool administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

Der Sachwalter veröffentlicht gemäß § 30 (2c) Pfandbriefgesetz jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich unter Angabe der betroffenen Pfandbriefemissionen sowie des jeweiligen Verschiebungsumfanges auf der Internetseite der Pfandbriefbank bei den nach § 28 Pfandbriefgesetz zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger.

The cover pool administrator will immediately publish any extension of maturity pursuant to § 30 (2c) Pfandbrief Act, stating the affected Pfandbrief issues as well as the respective extension amount, on the Pfandbriefbank's website under the information published pursuant to § 28 Pfandbrief Act for the Pfandbrief category concerned, in at least one supra-regional mandatory stock exchange journal as well as in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

§ 6
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE[N]
UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Emissionsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emissionsstelle**").

Die anfänglich bestellte Emissionsstelle handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die "**Zahlstelle**").

Die Emissionsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen. 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.

Die Emissionsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle bestimmt ist.

Solange die Pfandbriefe zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

Der folgende Absatz (2) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [**Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle**].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND
CALCULATION AGENT

(1) *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Fiscal Agent**").

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany (the "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. 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.

The Fiscal Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, a Paying Agent and a Calculation Agent.

So long as the Pfandbriefe are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

The following paragraph (2) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where an Additional Paying Agent is appointed:

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [**Paying Agent and specified office**].

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. 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.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

[(2)][3] *Berechnungsstelle*. Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland] [*andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle*] (die "**Berechnungsstelle**").

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. 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.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur im Fall von Zahlungen in US-Dollar einzufügen:

[(3)[4] *Einführung von Beschränkungen*. Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. 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.

Each Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

[(2)][3] *Calculation Agent*. The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Agency Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany] [*other Calculation Agent and specified office*] (the "**Calculation Agent**").

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. 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.

Each Calculation Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.]

The following paragraph ([3][4]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:

[(3)[4] *Imposition of Restrictions*. If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment

tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE UND RÜCKKAUF

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des

§ 7 TAXATION

All amounts payable 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 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.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA withholding**") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the Paying Agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES AND PURCHASES

(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

Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg*. Falls die Pfandbriefe im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, www.LuxSE.com, veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem *Tageblatt* (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

all respects except for the issue date, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase in the open 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.

§ 10 NOTICE

(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. 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).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg*. If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.LuxSE.com. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). 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).

Der folgende Absatz (4) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in [**Medium**] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

(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) *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:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe 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

The following paragraph (4) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe where additional publications are required:

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in [**Medium**]. 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).]

§ 11

GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *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:

- (a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and
- (b) a copy of the Pfandbrief in global form 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 Pfandbriefe.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody

Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. 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.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

§ 12 SPRACHE

Diese Bedingungen 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.

business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and which maintains an account with the Clearing System, 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 Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

§ 12 LANGUAGE

These 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.

FORM OF FINAL TERMS
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] has led to the conclusion that: (i) the target market for the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] is EITHER [eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")] OR [eligible counterparties and professional clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")]; EITHER⁽¹⁷⁾ [and (ii) all channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate[, including investment advice, [portfolio management,]non-advised sales and pure execution services] OR⁽¹⁸⁾ [and (ii) the following channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider further target market issues, if any] [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]⁽¹⁹⁾.]⁽²⁰⁾ [●]

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ENTWEDER [geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II")] ODER [geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II")], umfasst; ENTWEDER⁽²¹⁾ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, [Portfolio-Management,]Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER⁽²²⁾ [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche weiteren Zielmarktkriterien berücksichtigen] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich,

⁽¹⁷⁾ Include for Instruments that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

⁽¹⁸⁾ Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Instruments constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

⁽¹⁹⁾ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

⁽²⁰⁾ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Instruments is "Retail Investor Target Market".

⁽²¹⁾ Einfügen für Instrumente, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

⁽²²⁾ Einfügen im Fall von Instrumenten, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Instrumente "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]⁽²³⁾, zu bestimmen.]⁽²⁴⁾ [●]

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] has led to the conclusion that: (i) the target market for the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] is EITHER [eligible counterparties as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook (the "COBS")), retail clients, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (EUWA), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "UK MiFIR")] OR [eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook (the "COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "UK MiFIR")]; EITHER⁽²⁵⁾ [and (ii) all channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate[, including investment advice, [portfolio management,]non-advised sales and pure execution services] OR⁽²⁶⁾ [and (ii) the following channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate - investment advice[,/ and] [portfolio management][,/and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [Consider further target market issues, if any] [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to the UK FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]⁽²⁷⁾.]⁽²⁸⁾ [●]

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ENTWEDER [geeignete Gegenparteien wie im UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert, professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ist ("UK MiFIR") und Kleinanleger, im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ist] ODER [geeignete Gegenparteien wie im UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der

⁽²³⁾ Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

⁽²⁴⁾ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Instrumente ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

⁽²⁵⁾ Include for Instruments that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines") (in the UK context, as reflected in COBS).

⁽²⁶⁾ Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Instruments constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under UK MiFIR.

⁽²⁷⁾ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

⁽²⁸⁾ Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Instruments is "Retail Investor Target Market."

Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ist ("UK MiFIR")), umfasst; ENTWEDER⁽²⁹⁾ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, [Portfolio-Management,]Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER⁽³⁰⁾ [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] [Portfolio-Management][,/ und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche weiteren Zielmarktkriterien berücksichtigen] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Produktüberwachungspflichten") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]⁽³¹⁾, zu bestimmen.⁽³²⁾ [●]

[BENCHMARKS REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION [Amounts payable under the [[senior]][subordinated] Notes][Pfandbriefe] may be calculated by reference to Euribor, which is currently provided by European Money Markets Institute ("EMMI"). As at the date of these Final Terms, EMMI does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to article 36 of Regulation (EU) 2016/1011.]

[BENCHMARK VERORDNUNG – AUSSAGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER REGISTRIERUNG VON ADMINISTRATOREN [Die unter den [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] zahlbaren Beträge können unter Bezugnahme auf den Euribor, der derzeit vom European Money Markets Institute ("EMMI") zur Verfügung gestellt wird], berechnet werden. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen erscheint EMMI im entsprechenden Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks.

[PROHIBITION OF SALES TO EUROPEAN ECONOMIC AREA RETAIL INVESTORS - The [[senior]][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the [[senior]][subordinated] Notes][Pfandbriefe] or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the [[senior]][subordinated] Notes][Pfandbriefe] or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

⁽²⁹⁾ Einfügen für Instrumente, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind (im UK-Kontext, wie in COBS reflektiert).

⁽³⁰⁾ Einfügen im Fall von Instrumenten, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind (im UK-Kontext, wie in COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Instrumente "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

⁽³¹⁾ Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

⁽³²⁾ Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Instrumente ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (geändert, die "IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (geändert, die "PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]⁽³³⁾

[PROHIBITION OF SALES TO UNITED KINGDOM RETAIL INVESTORS – The [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation") as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]⁽³⁴⁾

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000 (in der jeweils gültigen Fassung, "FSMA") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationales Rechts ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"), welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK

⁽³³⁾ Include Legend unless the Final Terms for the Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors" as "Not Applicable".

Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen für die Instrumente ein "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

⁽³⁴⁾ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable".
Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären.

PRIP-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der [[nicht nachrangigen]][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an Kleinanleger in UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der UK PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein.]

[Date]
[Datum]

FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Title of relevant Series of Instruments]

[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Instrumente*]

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of Instruments] issued on [] to an amount of []⁽³⁵⁾)
[(Diese Anleihe wird mit den [*Bezeichnung der betreffenden Serie der Instrumente*] begeben am [] zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf insgesamt [] erhöhen)]

issued pursuant to the
begeben auf Grund des

EUR 5,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft

Legal Entity Identifier (LEI) 5299008I0TO44SUINZ71
Legal Entity Identifier (LEI) 5299008I0TO44SUINZ71

[Pfandbrief] Series No.: []
[*Pfandbrief*] *Serie Nr.*: []
[Tranche Number: []
Nummer der Tranche: []]

[Temporary ISIN: []
[*Vorläufige ISIN*: []
ISIN: []]

[Temporary German Securities Code (WKN): []
[*Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN)*: []]

Wertpapierkennnummer (WKN): []

[Temporary Common Code: []

Vorläufiger Common Code: []]

Common Code: []

[Other Securities Code: []

Andere Wertpapierkennnummer: []]

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the prospectus dated 20 September 2023 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") [and the supplement[s] dated [●] (including the documents incorporated by reference therein by each supplement)] (the "**Prospectus**").

The Terms and Conditions set out in Part I. have been extracted in whole from [*in case of Long-form Conditions insert*: Part I. of the Original Issue Final Terms] [*in case of consolidated Conditions insert*: the Original Issue Terms and Conditions] and replace [*in case of Long-form Conditions insert*: Part I. of the Final Terms] [*in case of consolidated Conditions insert*: the Terms and Conditions] set out in the Prospectus in whole.

⁽³⁵⁾ Include only in the case of fungible tranches.
Nur bei fungiblen Tranchen einfügen.

The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and copies may be obtained free of charge from Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft, Stau 15/17, 26122 Oldenburg. [A summary of the individual issue of the [Notes] [Pfandbriefe] is annexed to these Final Terms.]⁽³⁶⁾

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 8 Absatz 5 in Verbindung mit Art. 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 20. September 2023 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme der Oldenburgischen Landesbank Aktiengesellschaft (das "Programm") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [●] (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden)] (der "Prospekt") gelesen werden.

Die in Teil I. aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: Teil I. der Endgültigen Bedingungen der Ursprünglichen Emission] [im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen: den Emissionsbedingungen der Ursprünglichen Emission] entnommen und ersetzen insgesamt [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: den im Prospekt enthaltenen Teil I. der Endgültigen Bedingungen] [im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen: die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen].

Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.LuxSE.com) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Oldenburgischen Landesbank Aktiengesellschaft, Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Deutschland. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der [Pfandbriefe] [Schuldverschreibungen] ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]⁽³⁶⁾

⁽³⁶⁾ Not required in the case of an issue of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. The Issuer may, however, decide to prepare an issue specific summary on a voluntary basis.
Nicht erforderlich für Instrumente mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000. Die Emittentin kann jedoch auf freiwilliger Basis eine emissionspezifische Zusammenfassung erstellen.

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE ANGABEN

Issue Price: <i>Ausgabepreis:</i>	[•] per cent. [plus accrued interest for [] days ⁽³⁷⁾
	[•] % [<i>zuzüglich Stückzinsen für</i> [] <i>Tage</i>]
Issue Date: <i>Tag der Begebung:</i>		[]
		[]

⁽³⁷⁾ Include only in the case of fungible tranches and only if applicable for this specific fungible tranche.
Nur bei fungiblen Tranchen einfügen und nur dann, wenn für diese spezifische Tranche anwendbar.

PART I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[A. In the case the Options applicable to the relevant Tranche of Instruments are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options, if any, contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders:

A. Falls die für die betreffende Tranche von Instrumenten geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der ggf. jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden:⁽³⁸⁾

The Conditions applicable to the [senior Notes][subordinated Notes][Pfandbriefe] (the "Conditions") and the [German][English] language translation thereof, are as set out below.

Die für die [nicht nachrangigen Schuldverschreibungen][nachrangigen Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

[in the case of Senior Fixed Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von nicht nachrangigen festverzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Senior Floating Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von nicht nachrangigen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Senior Fixed to Floating Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von nicht nachrangigen fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Subordinated Notes replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Fixed Rate Pfandbriefen hier die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Floating Rate Pfandbriefe replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

⁽³⁸⁾ To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

[B. In the case the Options applicable to the relevant Tranche of Instruments are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Instrumenten geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Senior Fixed Rate Notes][Senior Floating Rate Notes][Senior Fixed to Floating Rate Notes][Subordinated Notes][Fixed Rate Pfandbriefe][Floating Rate Pfandbriefe] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V][Option VI]. Capitalised terms used but not defined in these Final Terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf [nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen][nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen][nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen][nachrangige Schuldverschreibungen][festverzinsliche Pfandbriefe][variabel verzinsliche Pfandbriefe] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V][Option VI] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen benutzt, aber nicht definiert werden, haben die in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the [senior Notes][Subordinated 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. 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 [senior Notes][Subordinated Notes][Pfandbriefe] (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die [nicht nachrangigen Schuldverschreibungen][nachrangigen Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der 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. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [nicht nachrangigen Schuldverschreibungen][nachrangigen Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

OPTION I: Senior Fixed Rate Notes [Applicable][Not Applicable]
OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" []")
 Festgelegte Währung: [] (" []")

Aggregate Principal Amount: []
 Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽³⁹⁾ []
 Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)
[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes:
 Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
 Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁴⁰⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁴¹⁾
New Global Note

⁽³⁹⁾ The minimum denomination of the Notes issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁴⁰⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁴¹⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

Status of the Notes (§ 2 par. 1)
Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)

- Senior non-MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior non-preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Senior Fixed Rate Notes which are not Senior Step-up/Step-down Notes**
Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nicht nachrangige Step-up/Step-down Schuldverschreibungen sind

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Zinssatz: [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: []
[(short last coupon)][(long last coupon)]

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: []
[(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

- Senior Step-Up / Step-down Notes**
Nicht nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: From the Interest Commencement Date (including)
to [] (excluding) [] per cent. *per annum*;
[from [] (including)
to [] (excluding) [] per cent. *per annum*;⁽⁴²⁾]
and from [] (including)
until the Maturity Date (excluding) [] per cent. *per annum*

⁽⁴²⁾ Insert further periods as applicable.

Zinssatz: Vom Verzinsungsbeginn (einschließlich)
bis zum [] (ausschließlich) [] % per annum;
[vom [] (einschließlich)
bis zum [] (ausschließlich) [] % per annum⁽⁴³⁾;
und vom [] (einschließlich)
bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [] % per annum

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: []
[(short last coupon)][(long last coupon)]
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: []
[(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

Day Count Fraction (§ 3 par. 4)
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [] **[Determination Date(s)]**
Feststellungstag(e): [] **[Feststellungstag(e)]**

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [T2][]
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption [(§ 5 par. 1)]
Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: []
Fälligkeitstag: []

⁽⁴³⁾ Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

Early Redemption at the Option of the Issuer
 [(§ 5 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
 [(§ 5 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): []
 Wahlrückzahlungstag(e) (Call): []

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁴⁴⁾ [fifth][] Business Day
 Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
 Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) [(§ 5 par. 4)]
 [Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) [(§ 5 Absatz 4)]
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE[N] (§ 6)

Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s): **[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]**
 Zahlstelle(n): **[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**

NOTICES (§ [11][12])
MITTEILUNGEN (§ [11][12])

Additional Publications [(§ [11][12]par. 4)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Veröffentlichungen [(§ [11][12] Absatz 4)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication: [Medium]
Weitere Veröffentlichung: [Medium]]

AMENDMENTS TO THE CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE [(§ [12][13])] [Applicable] [Not Applicable]
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER [(§ [12][13])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Majority (§ [12][13] par. 2)
Mehrheitsanfordernisse (§ [12][13] Absatz 2)

Qualified Majority [Specify percentage] per cent.
 Qualifizierte Mehrheit [Prozentsatz angeben] %

⁽⁴⁴⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).
 Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

Holders' Representative (§ [12][13] par. 5)
Gemeinsamer Vertreter (§ [12][13] Absatz 5)

Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter

- No Holders' Representative designated
Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt
- Holders' Representative designated
Gemeinsamer Vertreter bestimmt

[Specify name and address]
[Name und Anschrift angeben]

LANGUAGE (§ [13][14][15])
SPRACHE (§ [13][14][15])

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

OPTION II: Senior Floating Rate Notes

[Applicable][Not Applicable]

OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)

Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" [] ")
Festgelegte Währung: [] (" [] ")

Aggregate Principal Amount: []
Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽⁴⁵⁾ []
Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)

[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes:

Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)

Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁴⁶⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁴⁷⁾
New Global Note

⁽⁴⁵⁾ The minimum denomination of the Notes issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁴⁶⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁴⁷⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

Status of the Notes (§ 2 par. 1)
Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)

- Senior non-MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior non-preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): [] ([adjusted][unadjusted])
Zinszahlungstag(e): [] ([angepasst][nicht angepasst])

First Interest Payment Date: []
Erster Zinszahlungstag: []

Business Day Convention: [Applicable][Not Applicable]
Geschäftstagskonvention: [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Rate of Interest (§ 3 par. 2)
Zinssatz (§ 3 Absatz 2)

Rate of Interest:
Zinssatz:

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]
- X multiplied with Reference Rate plus Y
X multipliziert mit Referenzsatz plus Y
- Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)

Reference Rate₍₁₎: [insert weeks/months]
Referenzsatz₍₁₎: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate⁽²⁾: [Not Applicable][insert weeks/months]
Referenzsatz⁽²⁾: [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable] [] per cent. *per annum*
Marge: [Nicht anwendbar] [] % *per annum*

X: [Not Applicable][plus][minus][] per cent. *per annum*
X: [Nicht anwendbar][plus][minus][] % *per annum*

Y: [Not Applicable][0][plus][minus][] per cent. *per annum*
Y: [Nicht anwendbar][0][plus][minus][] % *per annum*

Interest Determination Date:
Zinsfestlegungstag:

- [Second][other relevant day] T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period
[Zweiter][anderer relevanter Tag] T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- [Relevant day] T2 Business Day prior to the relevant Interest Payment Date
[Relevanter Tag] T2-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: []
Bildschirmseite: []

Minimum Rate of Interest [(§ 3 par. 3)] [Applicable][Not Applicable]
Mindestzinssatz [(§ 3 Absatz 3)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Minimum Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz: [] % *per annum*

Maximum Rate of Interest [(§ 3 par. [3][4])] [Applicable][Not Applicable]
Höchstzinssatz [(§ 3 Absatz [3][4])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Maximum Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz: [] % *per annum*

Day Count Fraction (§ 3 par. [7][8][9])
Zinstagequotient (§ 3 Absatz ([7][8][9]))

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [Determination Date(s)]
Feststellungstag(e): [Feststellungstag(e)]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360]

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [T2][]
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption [(§ 5 par. 1)]
Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: [Interest Payment Date falling in []]
[]

Fälligkeitstag: [In den [] fallender Zinszahlungstag]
[]

Early Redemption at the Option of the Issuer
[(§ 5 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
[(§ 5 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [Interest Payment Date falling in []]
[]
[insert additional Call Redemption Dates, if applicable]

Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [In den [] fallender Zinszahlungstag]
[]
[weitere Wahl-Rückzahlungstage (Call) einfügen, falls erforderlich]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁴⁸⁾ [fifth][] Business Day
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) [(§ 5 par. 4)] [Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) [(§ 5 Absatz 4)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Fiscal Agent (§ 6 par. 1)
Emissionsstelle (§ 6 Absatz 1)

Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s): **[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]**
Zahlstelle(n): **[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**

⁽⁴⁸⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

Calculation Agent (§ 6 par. [2][3])
Berechnungsstelle (§ 6 Absatz [2][3])

Calculation Agent:
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Other Calculation Agent/specified office []
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle []

NOTICES (§ [11][12])
MITTEILUNGEN (§ [11][12])

Additional Publications [(§ [11][12] par. 4)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Veröffentlichungen [(§ [11][12] Absatz 4)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication: **[Medium]**
Weitere Veröffentlichung: **[Medium]**

**AMENDMENTS TO THE CONDITIONS
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;
JOINT REPRESENTATIVE [(§ [12][13])]
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ [12][13])]** [Applicable] [Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

Majority (§ [12][13] par. 2)
Mehrheitserfordernisse (§ [12][13] Absatz 2)

Qualified Majority [Specify percentage] per cent.
Qualifizierte Mehrheit [Prozentsatz angeben] %

Holders' Representative (§ [12][13] par. 5)
Gemeinsamer Vertreter (§ [12][13] Absatz 5)

Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter

- No Holders' Representative designated
Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt
- Holders' Representative designated [Specify name and address]
Gemeinsamer Vertreter bestimmt [Name und Anschrift angeben]

LANGUAGE (§ [13][14][15])
SPRACHE (§ [13][14][15])

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]

OPTION III: Senior Fixed to Floating Rate Notes [Applicable][Not Applicable]
OPTION III: Nicht nachrangige fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" []")
 Festgelegte Währung: [] (" []")

Aggregate Principal Amount: []
 Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽⁴⁹⁾ []
 Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)
[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes:
 Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
 Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁵⁰⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁵¹⁾
New Global Note

⁽⁴⁹⁾ The minimum denomination of the Notes issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁵⁰⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁵¹⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

Status of the Notes (§ 2 par. 1)
Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)

- Senior preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig
- Senior non-preferred MREL-eligible
Nicht nachrangig, nicht bevorrechtigt, MREL-berücksichtigungsfähig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Interest Term (§ 3.1)
Festzinssatz-Zeitraum (§ 3.1)

Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates (§ 3.1 par. 1)
Fester Zinssatz und Festzins-Zinszahlungstage (§ 3.1 Absatz 1)

Fixed Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Fester Zinssatz: [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Fixed Interest Payment Date(s): []
Festzins-Zinszahlungstag(e): []

First Fixed Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Festzins-Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

Fixed Interest Payment Date preceding the Reset Date: []
[(short last coupon)][(long last coupon)]

Festzins-Zinszahlungstag, der dem Zinsanpassungstag vorangeht: []
[(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

Reset Date: []
Zinsanpassungstag: []

Fixed Interest Day Count Fraction (§ 3.1 par. 4)
Festzins-Zinstagequotient (§ 3.1 Absatz 4)

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
[Fixed Interest Determination Date(s): [Determination Date(s)]
Festzins-Feststellungstag(e): [Feststellungstag(e)]]
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360

Floating Rate Interest Term (§ 3.2)
Variabler-Zins Zeitraum (§ 3.2)

Interest Payment Dates (§ 3.2 par. 1)
Zinszahlungstage (§ 3.2 Absatz 1)

Floating Interest Payment Date(s): [] ([adjusted][unadjusted])
 Variable(r) Zinszahlungstage(e): [] ([angepasst][nicht angepasst])

First Floating Interest Payment Date: []
 Erster Variabler Zinszahlungstag: []

Business Day Convention: [Applicable][Not Applicable]
 Geschäftstagskonvention: [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
 Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Floating Rate of Interest (§ 3.2 par. 2)
Variabler Zinssatz (§ 3.2 Absatz 2)

Floating Rate of Interest:
Variabler Zinssatz:

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]
- X multiplied with Reference Rate plus Y
X multipliziert mit Referenzsatz plus Y
- Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)

Reference Rate₍₁₎: [insert weeks/months]
 Referenzsatz₍₁₎: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate₍₂₎: [Not Applicable][insert weeks/months]
 Referenzsatz₍₂₎: [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable][] per cent. *per annum*
 Marge: [Nicht anwendbar][] % *per annum*

X: [Not Applicable][[plus][minus][] per cent. *per annum*
 X: [Nicht anwendbar][[plus][minus][] % *per annum*

Y: [Not Applicable][0][[plus][minus][] per cent. *per annum*
 Y: [Nicht anwendbar][0][[plus][minus][] % *per annum*

Floating Interest Determination Date:
Variabler Zinsfestlegungstag:

- [Second][**other relevant day**] T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period
[Zweiter][**anderer relevanter Tag**] T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- [**Relevant day**] T2 Business Day prior to the relevant Floating Interest Payment Date
[**Relevanter Tag**] T2-Geschäftstag vor dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag

Screen page: []
Bildschirmseite: []

Minimum Floating Rate of Interest [(§ 3.2 par. 3)] [Applicable][Not Applicable]
Variabler Mindestzinssatz [(§ 3.2 Absatz 3)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Minimum Floating Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Variabler Mindestzinssatz: [] % *per annum*

Maximum Floating Rate of Interest [(§ 3.2 par. [3][4])] [Applicable][Not Applicable]
Variabler Höchstzinssatz [(§ 3.2 Absatz [3][4])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Maximum Floating Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Variabler Höchstzinssatz: [] % *per annum*

Floating Day Count Fraction (§ 3 par. [7][8][9])
Variabler Zinstagequotient (§ 3 Absatz ([7][8][9]))

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Floating Determination Date(s): [Determination Date(s)]
Variable(r) Feststellungstag(e): [Feststellungstag(e)]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360]

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [T2][]
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption [(§ 5 par. 1)]
Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: []
Fälligkeitstag: []

Early Redemption at the Option of the Issuer

[(§ 5 par. 2)]

[Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

[(§ 5 Absatz 2)]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s):

[]

Wahlrückzahlungstag(e) (Call):

[]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁵²⁾

[fifth][] Business Day

Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung:

[fünfter][] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day:

[T2][]

Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:

[T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) [(§ 5 par. 4)]

[Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) [(§ 5 Absatz 4)]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 6)
EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLE[N] UND BERECHNUNGSSTELLE § 6)****Fiscal Agent (§ 6 par. 1)****Emissionsstelle (§ 6 Absatz 1)****Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)]****Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s):

[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]

Zahlstelle(n):

[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**Calculation Agent (§ 6 par. [2][3])****Berechnungsstelle (§ 6 Absatz [2][3])**

Calculation Agent:

Berechnungsstelle:

 Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main Other Calculation Agent/specified office

[]

Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[]

NOTICES (§ 11)**MITTEILUNGEN (§ 11)****Additional Publications [(§ 11 par. 4)]****Weitere Veröffentlichungen [(§ 11 Absatz 4)]**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication:

[Medium]

Weitere Veröffentlichung:

[Medium]⁽⁵²⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).

Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

**AMENDMENTS TO THE CONDITIONS
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;
JOINT REPRESENTATIVE [(§ [12][13])]
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ [12][13])]**

[Applicable] [Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**Majority (§ [12][13] par. 2)
Mehrheitserfordernisse (§ [12][13] Absatz 2)**

Qualified Majority
Qualifizierte Mehrheit

[Specify percentage] per cent.
[Prozentsatz angeben] %

**Holders' Representative (§ [12][13] par. 5)
Gemeinsamer Vertreter (§ [12][13] Absatz 5)**

Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter

- No Holders' Representative designated
Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt
- Holders' Representative designated
Gemeinsamer Vertreter bestimmt

[Specify name and address]
[Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE (§ [13][14][15])
SPRACHE (§ [13][14][15])**

**Language of Conditions
Sprache der Bedingungen**

- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

OPTION IV: Subordinated Notes
OPTION IV: Nachrangige Schuldverschreibungen

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" []")
Festgelegte Währung: [] (" []")

Aggregate Principal Amount: []
Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽⁵³⁾ []
Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)
[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Notes:
Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁵⁴⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁵⁵⁾
New Global Note

⁽⁵³⁾ The minimum denomination of the Notes issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date. – Please note § 65b of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*).
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung. – § 65b Wertpapierhandelsgesetz ist zu beachten.

⁽⁵⁴⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁵⁵⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- **Subordinated Fixed Rate Notes which are no Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes**
Nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen sind

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Zinssatz: [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [] [(short last coupon)][(long last coupon)]
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [] [(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

Screen page: []
Bildschirmseite: []

- **Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes**
Nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Zinssatz: [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Margin: [] per cent. *per annum*
Marge: [] % *per annum*

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: []
Erster Zinszahlungstag: []

Insert relevant number of years for swap rate: [] Year Euro Swap Rate
Anzahl der anwendbaren Jahre für Swap-Satz einfügen: []]-Jahres-Euro-Swap-Satz

Insert relevant number of years for quotation: [] Year Swap Quotation
Quotierung einfügen: []]-Jahres-Swap-Quotierung

Day Count Fraction (§ 3 par. 4)
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s):
Feststellungstag(e)]:

[**Determination Date(s)**]
[*Feststellungstag(e)*]]

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all):
Relevante Finanzzentren (alle angeben):

[T2][]
[T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption (§ 5 par. 1)
Rückzahlung bei Endfälligkeit (§ 5 Absatz 1)

Maturity Date:
Fälligkeitstag:

[]
[]

Early Redemption for Regulatory Reasons (§ 5 par. 2)
Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen (§ 5 Absatz 2)

Issue Date:
Emissionstag:

[]
[]

Early Redemption at the Option of the Issuer [(§ 5 par. 3)]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [(§ 5 Absatz 3)]

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s):
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)]:

[]
[]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁵⁶⁾
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung:

[fifth][] Business Day
[*fünfter*][] *Geschäftstag*

Relevant Financial Centres for Business Day:
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:

[T2][]
[T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) [(§ 5 par. 4)]

[Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) [(§ 5 Absatz 4)]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

⁽⁵⁶⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

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

Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s):
Zahlstelle(n):] **[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]**
[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]

Calculation Agent [(§ 6 par. [2][3])] [Applicable][Not Applicable]
Berechnungsstelle [(§ 6 Absatz [2][3])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Calculation Agent:
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Other Calculation Agent/specified office []
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle []

NOTICES (§ 11)
MITTEILUNGEN (§ 11)

Additional Publications [(§ 11 par. 4)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Veröffentlichungen [(§ 11 Absatz 4)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication: [Medium]
Weitere Veröffentlichung: [Medium]]

**AMENDMENTS TO THE CONDITIONS
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;
JOINT REPRESENTATIVE [(§ 12)]**
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)]**

[Applicable] [Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Majority (§ 12 par. 2)
Mehrheitserfordernisse (§ 12 Absatz 2)

Qualified Majority [Specify percentage] per cent.
Qualifizierte Mehrheit [Prozentsatz angeben] %

Holders' Representative (§ 12 par. 5)
Gemeinsamer Vertreter (§ 12 Absatz 5)

Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter

- No Holders' Representative designated
Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt
- Holders' Representative designated [Specify name and address]
Gemeinsamer Vertreter bestimmt [Name und Anschrift angeben]

OPTION V: Fixed Rate Pfandbriefe
OPTION V: Festverzinsliche Pfandbriefe

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" []")
Festgelegte Währung: [] (" []")

Aggregate Principal Amount: []
Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽⁵⁷⁾ []
Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)
[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Pfandbriefe:
Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁵⁸⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁵⁹⁾
New Global Note

⁽⁵⁷⁾ The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.
Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁵⁸⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁵⁹⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Pfandbriefe which are not Step-up/Step-down Pfandbriefe**
Festverzinsliche Pfandbriefe, die nicht Step-up/Step-down Pfandbriefe sind

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Zinssatz: [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: []
[(short last coupon)][(long last coupon)]
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: []
[(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

- Step-Up / Step-down Pfandbriefe**
Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: From the Interest Commencement Date (including)
to [] (excluding) [] per cent. *per annum*;
[from [] (including)
to [] (excluding) [] per cent. *per annum*;⁽⁶⁰⁾]
and from [] (including)
until the Maturity Date (excluding) [] per cent. *per annum*

Zinssatz: Vom *Verzinsungsbeginn (einschließlich)*
bis zum [] (*ausschließlich*) [] % *per annum*;
[vom [] (*einschließlich*)
bis zum [] (*ausschließlich*) [] % *per annum* ⁽⁶¹⁾];
und vom [] (*einschließlich*)
bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [] % *per annum*

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): []
Zinszahlungstag(e): []

First Interest Payment Date: [] [(short first coupon)][(long first coupon)]
Erster Zinszahlungstag: [] [(kurzer erster Kupon)][(langer erster Kupon)]

⁽⁶⁰⁾ Insert further periods as applicable.

⁽⁶¹⁾ Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: []
 [(short last coupon)][(long last coupon)]
 Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: []
 [(kurzer letzter Kupon)][(langer letzter Kupon)]

Day Count Fraction (§ 3 par. 4)
Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [Determination Date(s)]
 Feststellungstag(e): [Feststellungstag(e)]

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [T2][]
 Relevante Finanzzentren (alle angeben): [T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption [(§ 5 par. 1)]
Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: []
 Fälligkeitstag: []

Early Redemption at the Option of the Issuer
[(§ 5 par. 2)]

[Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
[(§ 5 Absatz 2)]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): []
 Wahlrückzahlungstag(e) (Call): []

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁶²⁾ [fifth][] Business Day
 Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
 Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe) [(§ 5 par. 3)]
 [Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) [(§ 5 Absatz 3)]
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

⁽⁶²⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.
 Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLE[N] (§ 6)

Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s):
Zahlstelle(n):

[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]
[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Additional Publications [(§ 10 par. 4)]
Weitere Veröffentlichungen [(§ 10 Absatz 4)]

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication:
Weitere Veröffentlichung:

[Medium]
[Medium]]]

OPTION VI: Floating Rate Pfandbriefe
OPTION VI: Variabel verzinsliche Pfandbriefe

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Currency, Denomination (§ 1 par. 1)
Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)

Specified Currency: [] (" [] ")
Festgelegte Währung: [] (" [] ")

Aggregate Principal Amount: []
Gesamtnennbetrag: []

Specified Denomination:⁽⁶³⁾ []
Festgelegte Stückelung: []

[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)
[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)

Form of Pfandbriefe:
Art der Verbriefung:

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Clearing System (§ 1 par. 4)
Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")
*Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")*
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Classical Global Note⁽⁶⁴⁾
Classical Global Note
- New Global Note⁽⁶⁵⁾
New Global Note

⁽⁶³⁾ The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be EUR 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.

Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

⁽⁶⁴⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

⁽⁶⁵⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)
Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Interest Commencement Date: []
Verzinsungsbeginn: []

Interest Payment Date(s): [] ([adjusted][unadjusted])
Zinszahlungstag(e): [] ([angepasst][nicht angepasst])

First Interest Payment Date: []
Erster Zinszahlungstag: []

Business Day Convention: [Applicable][Not Applicable]
Geschäftstagskonvention: [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention]

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Rate of Interest (§ 3 par. 2)
Zinssatz (§ 3 Absatz 2)

Rate of Interest:
Zinssatz:

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]
- X multiplied with Reference Rate plus Y
X multipliziert mit Referenzsatz plus Y
- Y plus X multiplied with (Reference Rate₍₁₎ minus Reference Rate₍₂₎)
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz₍₁₎ minus Referenzsatz₍₂₎)

Reference Rate₍₁₎: [insert weeks/months]
Referenzsatz₍₁₎: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate₍₂₎: [Not Applicable][[insert weeks/months]]
Referenzsatz₍₂₎: [Nicht anwendbar][[Anzahl Wochen/Monate einfügen]]

Margin: [Not Applicable][[] per cent. per annum]
Marge: [Nicht anwendbar][[] % per annum]

X: [Not Applicable][[plus][minus][] per cent. per annum]
X: [Nicht anwendbar][[plus][minus][] % per annum]

Y: [Not Applicable][0][[plus][minus][] per cent. per annum]
Y: [Nicht anwendbar][0][[plus][minus][] % per annum]

Interest Determination Date:
Zinsfestlegungstag:

- [Second][**other relevant day**] T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period
[Zweiter][**anderer relevanter Tag**] T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- [**Relevant day**] T2 Business Day prior to the relevant Interest Payment Date
[**Relevanter Tag**] T2-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: []
Bildschirmseite: []

Interpolation: [Applicable][Not Applicable]
Interpolation: [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- First Interest Period ([short] [long] first coupon)
Erste Zinsperiode ([kurzer] [langer] erster Kupon)
- [First relevant reference rate: []
Erster relevanter Referenzsatz: []
- Second relevant reference rate: []
Zweiter relevanter Referenzsatz: []]
- Last Interest Period ([short] [long] last coupon)
Letzte Zinsperiode ([kurzer] [langer] letzter Kupon)
- [Specified Interest Payment Date preceding the Maturity Date: []
Festgelegter Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: []
- First relevant reference rate: []
Erster relevanter Referenzsatz: []
- Second relevant reference rate: []
Zweiter relevanter Referenzsatz: []]

Minimum Rate of Interest [(§ 3 par. 3)] [Applicable][Not Applicable]
Mindestzinssatz [(§ 3 Absatz 3)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Minimum Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz: [] % *per annum*

Maximum Rate of Interest [(§ 3 par. [3][4])] [Applicable][Not Applicable]
Höchstzinssatz [(§ 3 Absatz [3][4])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Maximum Rate of Interest: [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz: [] % *per annum*

Day Count Fraction (§ 3 par. [8][9][10])
Zinstagequotient (§ 3 Absatz [8][9][10])

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- [Determination Date(s): **[Determination Date(s)]**
Feststellungstag(e): **[Feststellungstag(e)]**
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360]

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day (§ 4 par. 6)
Zahlungstag (§ 4 Absatz 6)

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [T2][]
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [T2][]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption [(§ 5 par. 1)]
Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: [Interest Payment Date falling in []]
[]
Fälligkeitstag: [In den [] fallender Zinszahlungstag]
[]

Early Redemption at the Option of the Issuer
[(§ 5 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
[(§ 5 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [Interest Payment Date falling in []]
[]
[insert additional Call Redemption Dates, if applicable]
Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [In den [] fallender Zinszahlungstag]
[]
[weitere Wahl-Rückzahlungstage (Call) einfügen, falls erforderlich]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:⁽⁶⁶⁾ [fifth][] Business Day
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [T2][]
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [T2][]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Pfandbriefe) [(§ 5 par. 3)] [Applicable][Not Applicable]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe) [(§ 5 Absatz 3)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]
Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s): **[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]**
Zahlstelle(n): **[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**

⁽⁶⁶⁾ Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

Calculation Agent (§ 6 par. [2][3])
Berechnungsstelle (§ 6 Absatz [2][3])

Calculation Agent:
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Other Calculation Agent/specified office []
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle []

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Additional Publications (§ 10 par. 4) [Applicable][Not Applicable]
Weitere Veröffentlichungen (§ 10 Absatz 4) [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication: **Medium**]
Weitere Veröffentlichung: **Medium**]]

PART II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN⁽⁶⁷⁾

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	[Not applicable] [specify details]
<i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
Reasons for the offer⁽⁶⁸⁾	[specify details]
<i>Gründe für das Angebot</i>	[Einzelheiten einfügen]
Use of proceeds	[specify reasons for the issue, if different from general financing purposes of the Issuer]
<i>Zweckbestimmung der Erlöse</i>	[Gründe für die Emission einfügen, sofern nicht der allgemeinen Unternehmensfinanzierung der Emittentin dienend]
Estimated net proceeds ⁽⁶⁹⁾	[•]
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse</i>	
Estimated total expenses of the issue ⁽⁷⁰⁾	[•]
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

[Temporary ISIN: <i>Vorläufiger ISIN:</i>	[•]
[ISIN: <i>ISIN:</i>	[•]
[Temporary German Securities Code (WKN): <i>Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	[•]
[German Securities Code (WKN): <i>Wertpapierkennnummer (WKN):</i>	[•]

⁽⁶⁷⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Instruments will not be listed on any regulated market within the European Economic Area or in the United Kingdom. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Instrumente nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums oder im Vereinigten Königreich zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

⁽⁶⁸⁾ Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Company include those reasons here.
Nicht notwendig für Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000. Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken von der Gesellschaft bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

⁽⁶⁹⁾ If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority (not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000).
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen (nicht notwendig für Instrumente mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000).

⁽⁷⁰⁾ Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht notwendig für Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[Temporary Common Code: <i>Vorläufiger Common Code:</i>	[•]
[Common Code: <i>Common Code:</i>	[•]
[Classification of Financial Instrument Code (CFI) ⁽⁷¹⁾ : <i>Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code):</i>	[•]
[Financial Instrument Short Name (FISN) ⁽⁷²⁾ : <i>Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN):</i>	[•]
[Any other securities number: <i>Sonstige Wertpapierkennnummer:</i>	[•]
Total amount of Instruments being admitted to trading. <i>Gesamtbetrag der zum Handel zuzulassenden Wertpapiere.</i>	[•] [•]

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- C Rules
C Rules
- D Rules
D Rules
- Neither C Rules nor D Rules
Weder C Rules noch D Rules

Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors:⁽⁷³⁾
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum

[Applicable] [Not applicable]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

[Applicable] [Not applicable]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors:⁽⁷⁴⁾
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:

⁽⁷¹⁾ If the CFI is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".
Soweit eine CFI nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.

⁽⁷²⁾ If the FISN is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".
Soweit eine FISN nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.

⁽⁷³⁾ If the Instruments clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Instruments may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.
Sind die Instrumente eindeutig keine "verpackten" Produkte, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Stellen die Instrumente "verpackte" Produkte dar und wird kein KID vorbereitet, ist "Anwendbar" auszuwählen.

⁽⁷⁴⁾ If the Instruments clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Instruments may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.
Sind die Instrumente eindeutig keine "verpackten" Produkte, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Stellen die Instrumente "verpackte" Produkte dar und wird kein KID vorbereitet, ist "Anwendbar" auszuwählen.

Eurosystem eligibility:
EZB-Fähigkeit:

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN):⁽⁷⁵⁾ [Yes/No]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN): [Ja/Nein]

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the [Notes][Pfandbriefe] are capable of meeting them, the [Notes][Pfandbriefe] may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will then be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-

⁽⁷⁵⁾ Only applicable for Instruments in NGN form. Select "Yes" if the Instruments are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Instruments are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. *Nur bei Instrumenten in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Instrumente von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Instrumente vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] fähig sein werden diese einzuhalten. Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)⁽⁷⁶⁾
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)

[Note that the ticked box means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

⁽⁷⁶⁾ Select if the Instruments are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.
Wählen, falls die Instrumente nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden müssen.

[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden müssen und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

- Not applicable (CGN) ⁽⁷⁷⁾
Nicht anwendbar (CGN)

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility⁽⁷⁸⁾:	[Applicable][Not Applicable]
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:	[Anwendbar][Nicht anwendbar]
[Details of historic Euribor rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Einzelheiten zu vergangenen Euribor Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter	[•]
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the Euribor rates <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die Euribor Sätze beeinflussen</i>	[Not Applicable][Please see § 3 of the Conditions] [Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Bedingungen]
Yield⁽⁷⁹⁾:	[Not Applicable] [[•] per cent. per annum]
Rendite:	[Nicht anwendbar] [[•] % per annum]

⁽⁷⁷⁾ Select if the Instruments are in CGN form.
Wählen, falls die Instrumente in Form einer CGN begeben werden.

⁽⁷⁸⁾ Only applicable for Floating Rate Instruments and Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes. Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Instrumenten und nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Instrumente mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽⁷⁹⁾ Only applicable for Fixed Rate Instruments except Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes.
Nur für festverzinsliche Instrumente anwendbar mit Ausnahme von nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen.

Representation of debt security holders including an identification of the organization representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation⁽⁸⁰⁾:

[Not Applicable][Specify details]

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorizations and approvals by virtue of which the Instruments will be created:

[Specify details]

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Instrumente bilden:

[Einzelheiten einfügen]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the person has legal personality:

[Not Applicable][Specify details]

Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

C. Terms and conditions of the offer of Instruments to the public⁽⁸¹⁾

C. Bedingungen und Konditionen des öffentlichen Angebots von Instrumenten

Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer

[Applicable][Not Applicable]

Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject

[Specify details]

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process

[Specify details]

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – innerhalb derer das Angebot gilt und Beschreibung des Antragsverfahrens

[Einzelheiten einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants

[Specify details]

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

[Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of the application (whether in number of notes or aggregate amount to invest)

[Specify details]

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags

[Einzelheiten einfügen]

⁽⁸⁰⁾ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § [12][13] of the Conditions.

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § [12][13] der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

⁽⁸¹⁾ Complete with respect to an offer of Instruments to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [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. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Plan of distribution and allotment⁽⁸²⁾ <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	[Applicable][Not Applicable] [Anwendbar][Nicht anwendbar]
[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 such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Process for notifying applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Pricing⁽⁸³⁾ <i>Kursfeststellung</i>	[Applicable][Not Applicable] [Anwendbar][Nicht anwendbar]
[Expected price at which the Instruments will be offered <i>Preis zu dem die Instrumente voraussichtlich angeboten werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]

⁽⁸²⁾ Complete with respect to an offer of Instruments to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽⁸³⁾ Complete with respect to an offer of Instruments to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Placing and underwriting⁽⁸⁴⁾
Platzierung und Emission

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[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 Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots:

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

[Applicable][Not Applicable]
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

[•]

General features of the Subscription Agreement:
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:]

[•]

Management details including form of commitment:
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme:

Dealer / Management Group (specify name(s) and address(es))
Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)

[•]

Form of commitment:
Art der Übernahme:

Firm commitment
Feste Zusage

No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

⁽⁸⁴⁾ To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

Commissions⁽⁸⁵⁾
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify): [•]
Management-und Übernahmeprovision (angeben):

Selling Concession (specify): [•]
Verkaufsprovision (angeben):

Stabilization Dealer(s)/Manager(s): [None][Specify details]
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager: [Keiner][Einzelheiten einfügen]

Public Offer Jurisdictions⁽⁸⁶⁾
Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s) [Not applicable]
[Specify relevant Member State(s) –
which must be jurisdiction(s) where
the Prospectus and any supplements
have been passported]
[Federal Republic of Germany]
[The Grand Duchy of Luxembourg]

*Jurisdiktion(en), in der/denen ein öffentliches Angebot
stattfindet* [Nicht anwendbar]
[Relevante(n) Mitgliedstaat(en)
einfügen – dieser muss eine/diese
müssen Jurisdiktion(en) sein, in die
der Prospekt und etwaige Nachträge
notifiziert wurden]
[Bundesrepublik Deutschland]
[Großherzogtum Luxemburg]

D. Listing and admission to trading [Yes/No]
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme [Ja/Nein]

[Admission(s) to trading:
Börsenzulassungen:

- Luxembourg
Luxemburg
Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Regulierter Markt "Börse Luxemburg"
- Frankfurt am Main
Frankfurt am Main
Regulated Market
Regulierter Markt
- Hamburg
Hamburg
Regulated Market
Regulierter Markt

Date of admission: [•]
Datum der Zulassung:

⁽⁸⁵⁾ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

⁽⁸⁶⁾ Complete with respect to an offer of Instruments to the public.
Bei öffentlichem Angebot von Instrumenten auszufüllen.

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽⁸⁷⁾:

[•]

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:

All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, Instruments of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁽⁸⁸⁾:

[Not Applicable]

Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:

[Nicht anwendbar]

Luxembourg
Luxemburg
Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Regulierter Markt "Börse Luxemburg"

Frankfurt am Main
Frankfurt am Main
Regulated Market
Regulierter Markt

Hamburg
Hamburg
Regulated Market
Regulierter Markt

Other
Andere]

[•]

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⁽⁸⁹⁾:

[Not Applicable][Specify details]

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:

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

⁽⁸⁷⁾ Not required for Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁽⁸⁸⁾ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Instrumente bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽⁸⁹⁾ In case of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, select "Not Applicable".
Bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 "Nicht anwendbar" wählen.

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating of the [Notes][Pfandbriefe]⁽⁹⁰⁾: [Not Applicable][[●] (Moody's Deutschland GmbH) expected]

Rating der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]: [Nicht anwendbar][[●] (Moody's Deutschland GmbH) erwartet]

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus⁽⁹¹⁾
Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Instruments by Dealers and/or further financial intermediaries can be made [Not applicable] [Specify details]

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann [Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

**[THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

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 the omission of 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.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

[Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft
(as Issuer)
(als Emittentin)

_____]

⁽⁹⁰⁾ Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.
Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽⁹¹⁾ Complete in case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

ISSUER DESCRIPTION

STATUTORY AUDITOR

The consolidated financial statements of the Issuer as of and for the financial years ended 31 December 2021, 2020 and 2019 as well as of and for the financial year ended 31 December 2022 have been audited by independent auditors and the independent auditors issued unqualified audit opinions. Financial years 2021, 2020, 2019 and 2022 were audited by Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Munich, Hannover Office Aegidientorplatz 2a, 30159 Hannover, Germany. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Auditors (*Wirtschaftsprüferkammer*) in Germany.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

History and Development

OLB AG was founded in Germany on 16 December 1868 for an unlimited period.

It commenced operations on 15 January 1869. The purpose of the bank was – apart from the promotion of monetary transactions – above all the issuance and redemption of the Oldenburg state paper money. OLB AG waived the right to issue banknotes in 1875. As a result, OLB AG obtained the right to set up branches and subsequently, OLB AG gradually developed into a full-service universal bank with branches across the Weser Ems region in Northwest Germany.

After several changes in the shareholding structure, Bremer Kreditbank ("**BKB**") purchased a stake of 95.35% in OLB AG as of 7 February 2018. Following a squeeze-out of the minority shareholders, the Annual General Meetings of BKB and OLB AG resolved to merge the two companies in August 2018. The registration in the Commercial Register took place on Friday, 31 August 2018, thereby completing the merger of BKB and OLB AG. Effective 28 December 2018, Bankhaus Neelmeyer AG ("**BHN**"), which was part of OLB, was also merged with OLB AG. Thus, the Issuer has operated since then under a common umbrella with OLB and Bankhaus Neelmeyer brands. Effective as of 31 May 2019, OLB AG acquired Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank ("**WBP**").

Following the merger of BKB and OLB AG, in order to realize synergies and for administrative efficiency, each of BHN and WBP were legally merged into OLB AG (as surviving entity) with retroactive effect (for accounting purposes) from 1 July 2018 and 1 July 2019, respectively. As a result of such mergers, BHN and WBP ceased to exist as stand-alone legal entities, but BHN has continued to operate as a legally dependent branch of OLB AG.

Legal and commercial name

The legal name of the Issuer is "Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft", the commercial name is "OLB AG". The bank operates under the brand names "OLB Bank" and "Bankhaus Neelmeyer".

Registration of the Issuer in the Commercial Register and Legal Entity Identifier

OLB AG is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Oldenburg under register number HRB 3003. Its Legal Entity Identifier (LEI) is 529900810TO44SUINZ71.

Registered Office and Legal Form of the Issuer

OLB AG is a stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft*). The registered office of OLB AG is Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Federal Republic of Germany. The phone number is: +49 (0)441 221-0.

Corporate Purpose

According to §1(2) of its Articles of Association, the corporate purpose of OLB AG is the operation of banking and financial activities of all kinds as well as such transactions and services conducive to the sale of banking and financial products.

OLB AG is authorised to conduct business and to provide services subject to the requirements under the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

Issuer Rating

The Issuer received a "Baa2" (outlook: positive) rating by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")⁹² on 29 September 2022 which was last confirmed on 22 August 2023. Credit ratings are expected to be assigned by Moody's to the Instruments issued under the Programme.

Moody's is (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") (www.esma.europa.eu)) established in the European Union and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, as amended (the "**CRA Regulation**"). That list published by ESMA is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Material changes in the borrowing and funding structure

There has been no material change in the borrowing and funding structure of the Issuer since 31 December 2022.

Expected financing of the Issuer's activities

OLB does not expect to materially change its borrowing or funding structure. The deposit business is OLB's most important source of funding. As of 30 June 2023, OLB's deposit volume (liabilities to customer) was at EUR 16.2 billion (as of 30 June 2022: EUR 14.9 billion). In addition, OLB also uses other sources of funding, including covered bonds and other forms of secured refinancing structures. Where appropriate, OLB will make use of the opportunity to widen its funding base through money and capital market transactions.

BUSINESS OVERVIEW

OLB is a financial institution anchored in Northwest Germany serving its customers throughout Germany under the "OLB Bank" and "Bankhaus Neelmeyer" brands. OLB offers its Private & Business Customers innovative services such as receiving deposits, lending, and processing transactions as well as comprehensive advice and tailored financing solutions in private banking and wealth management and its Corporates & Diversified Lending customers tailor-made solutions and expertise in diversified lending. In 2022, OLB streamlined and consolidated its segments. OLB's operations are now carried out through the following two operating segments: Private & Business Customers and Corporates & Diversified Lending.

OLB's strategy follows a universal low-complex banking approach with a diversified business model focusing on sustainable bottom-line profitability. At the same time, OLB follows a conservative risk management approach with the aim to maintain low cost of risk and a solid capital base together with stable and reliable deposit funding combined with targeted capital market activities. As of 30 June 2023, our loan volume (receivables from customers) amounted to EUR 18.7 billion (as of 30 June 2022: EUR 17.7 billion).

⁹² Moody's defines "Baa" as follows: Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. Moody's notes that Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through 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. Additionally, a "(hyb)" indicator is appended to all ratings of hybrid securities issued by banks, insurers, finance companies, and securities firms.

Main Activities

Private & Business Customers

The Private & Business Customers segment is comprised of the three managerial subdivisions:

- Private Customers,
- small and medium-sized enterprises (SME customers), and
- Private Banking & Wealth Management.

From a distributional point of view, this segment is divided into the following subdivisions:

- Branch Business,
- Central & Digital Sales, and
- Private Banking & Wealth Management.

The subdivisions Branch Business and Central & Digital Sales both cover Private Customers as well as SME Customers. We allocate Private Customers and SME Customers who are in the vicinity of an OLB branch and have assets exceeding a specified threshold to the Branch Business subdivision. All other Private Customers and SME Customers are allocated to the Central & Digital Sales subdivision.

We offer our Private & Business Customers traditional services, such as receiving deposits, lending, and processing transactions in an innovative environment as well as comprehensive advice and tailored financing solutions in private banking and wealth management.

The Private & Business Customers division contributes approximately 53% of OLBs loan volume and 56% of revenues as of 30 June 2023.

Branch Business

Our customers benefit from advice from our network of 16 competence centers and 24 profitable retail branch offices with 249 full-time employees (not taking into account employees who are on parental leave or who are absent on a long-term basis due to illness) bundled in our distributional subdivision Branch Business that is divided into our Sales Region North and Sales Region South departments. All of those 40 retail branch offices, which do not take into account the retail branch offices to be acquired as part of the acquisition of Degussa Bank, are profitable. We have concentrated the setup of our branch network on densely populated areas. In addition, all customers have the opportunity to reach out to the Oldenburg Advisory Center (*Beratungszentrum Oldenburg*, "BCO") to obtain advice on our services and products.

Central & Digital Sales

In 2022, we simplified our organizational structure and introduced the Central & Digital Sales subdivision providing state-of-the-art inbound and outbound capabilities to support our nationwide growth. With our new Central & Digital Sales subdivision, we are expanding our digital footprint to enhance engagement with customers and their experience with, and accessibility to, our services and products.

The focus of our Central & Digital Sales subdivision is on providing advice in a cost-efficient way and similarly improving our customer experience. The services of our Central & Digital Sales subdivision are open to both our Private Customers and SME Customers, independent of their main servicing channel.

Complimentary to our multi-channel sales approach, we also distribute our banking and investment products through our cooperation partners BSW and WV, both part of W&W Group, to their end customers throughout Germany.

We benefit from our centralized and digital sales approach for remote channel origination on a national and regional level. We also have the potential to outsource additional processing tasks to M Plus Group in Croatia at half of the current cost. This supports our improvement efforts in the penetration of often single-product customers of former W&W and Allianz Bank nationwide customers.

We have recently invested significant amounts of resources in implementing the FNZ platform, which will strengthen our partnership with the Wüstenrot & Württembergische network through supporting their network of agents with, in our assessment, a state-of-the-art interface for wealth management, cross-selling and up-selling banking products. With our new FNZ platform, which is largely live since April 2023, processes for sales agents will improve and reduce customer touch time significantly. As part of our sales partnership, we ourselves distribute, as an intermediary, home loan and savings products from BSW and WV to our clients originally from WBP.

Moreover, we have recently launched access to our consumer and mortgage loans over the Check24 platform as an attractive opportunity to originate mortgage and consumer loans across Germany. We have also launched access to the Europace platforms, where we provide financing solutions to independent financial advisors distributing retail mortgages and loans. Since July 2022, we have further expanded our reach and are acting as financing partner of Dutch lending platform Tulp for retail mortgages in the Netherlands.

Private Banking & Wealth Management

Our Private Banking & Wealth Management subdivision serves our affluent and high net-worth private customers under the Bankhaus Neelmeyer brand. Typically, a customer in our Private Banking & Wealth Management subdivision has financial assets above of EUR 500,000 for Private Banking and above EUR 2,500,000 for Wealth Management.

Through our Private Banking & Wealth Management subdivision, we offer our customers a wide range of specialized and highly personalized private banking and wealth management services, including asset management, exclusive financial and pension planning advice, real estate management services and investment advice, generation management and foundation management. We provide these services exclusively through our Bankhaus Neelmeyer platform, which has a strong brand recognition throughout Germany in the field of private banking and wealth management.

Our Private Banking & Wealth Management activities are centered around, and tailored to, the specific needs of our customers. For example, each customer in our Private Banking & Wealth Management subdivision is allocated a relationship manager. This is to ensure that we can build trusting and longstanding relationships with our customers and that any of their banking needs are addressed in a timely and professional manner. Further, the services provided are often offered following consultations with our advisors, particularly in relation to asset management services. Customers in our Private Banking & Wealth Management subdivision also benefit from the full range of services available to our customers in our Private Customer subdivision, including payment products, overdraft and deposit accounts, mortgages and other personal loan products.

Key Banking Services

Key banking services for our Private & Business Customers include daily banking, residential mortgage loans, consumer loans and business loans.

Daily Banking

We serve our Private Customers' daily banking needs through the BCO. We aim to provide our customers with a full range of modern retail banking services and products and are focused on offering enhanced, modernized products and services. We have introduced a new checking account model in 2021 offering different types of checking accounts packages. We offer all our customers online and mobile banking applications as well as mobile payment solutions through viafintech, ApplePay and Google Pay to ensure that our everyday banking products contain the latest technological features. We also transformed our debit and credit cards such that our new cards now offer online functionality as well as up-to-date mobile payment and digital wallet solutions.

Residential Mortgage Loans

We offer fixed and variable rate residential mortgage loans with various repayment options (annually, bullet loans, early redeemable mortgage loans). Our residential mortgages are predominantly secured with real estate collateral and are available for private real estate financing only (with a maximum of three housing units).

Our residential mortgage loan strategy is based on providing services to our retail customers through our mortgage experts. Our mortgage experts provide our customers with mortgage products and consult customers regarding all aspects of mortgages including financial, legal and technical issues through our various distribution channels. In addition, we have established procedures for our customers to apply for retail mortgage loans through our online platform with the aim of reducing complexity, and increase efficiency, in the future. Residential real estate prices have continued to increase over the years, and the residential real estate market has benefitted from a low-interest environment and favorable financing conditions, which has also resulted in the increase in our residential mortgage loan portfolio.

Consumer Loans

Our consumer loans activities primarily focus on providing a wide range of consumer finance products, including personal unsecured loans, deferred payment cards and current accounts with overdraft facilities. Our consumer loan products are primarily distributed through our online platform using an automated lending application, which offers our Private Customers convenient access. From the application for, to the granting of, unsecured retail lending loans, the entire process can be completed digitally without the need for the customer to physically visit a branch office. This reduces complexity and increases efficiency. We are seeking to further grow our instalment loan business by increasing advertising support, intensifying sales, and speeding up processing and application procedures through a new, digital platform-based process architecture. In addition, we are expanding our instalment loan business by fostering the online sales channel as well as starting a Germany-wide platform business.

Business Loans

We offer fixed and variable rate business loans with various repayment options (annually, bullet loans, early redeemable loans) mainly to our SME Customers in our Private & Business Customers segment. We also allocate working capital financings to our SME Customers to our business loan portfolio.

Corporates & Diversified Lending

The Corporates & Diversified Lending segment consists of the subdivisions Corporate Banking, which includes corporates, and Diversified Lending, which includes acquisition finance, commercial real estate, shipping and wind finance, fund finance & international diversified lending and football finance.

Corporates & Diversified Lending segment provides banking services and products to corporate and institutional clients, including larger SMEs, across Germany and abroad on a selective basis. We currently serve approximately 5,700 customers or approximately 1,590 customer groups in this segment. We strategically focus on customers that allow us to cross-sell our products.

We offer customers in our Corporate Banking subdivision the full spectrum of banking services (save for investment banking) and products, ranging from the provision of customary corporate bank accounts and cards, deposits and foreign and local payments to customized transactional banking products. Further, we offer tailored solutions to our Corporate Banking customers, such as investment, project and working capital financing, international payments and risk management solutions.

In our Diversified Lending subdivisions (i.e., Acquisition Finance, Commercial Real Estate, Wind Finance, Football Finance, Ship Finance, Fund Finance & International Diversified Lending), we focus on specialized solutions that have higher margins without significant incremental risk. We also serve customers outside of Germany mainly through this segment. We focus on providing services to mid-size customers with complex financing needs who may be too small to receive effective services from international banking groups and who provide us with cross-selling opportunities.

The Corporates & Diversified Lending division contributes approximately 50% of OLBs loan volume and 52% of revenues as of 30 June 2023.

Corporate Banking

Our Corporate Banking subdivision provides banking services and products to a broad range of corporate and larger SME Customers with a turnover above EUR 50,000,000, in many cases with business activities abroad.

We offer customers in our Corporate Banking subdivision tailor-made product service with a clear product range with a focus on achieving strong client profitability. We leverage on our specialist knowledge in niche products and offer our customers products in relation to international business, such as export finance, financing solutions, such as leasing and true sale funding and business loans with public programs. We have further started the refinancing of leasing companies in 2019 as leasing companies have been increasingly looking for refinancing sources. As of 30 June 2023, the exposure at default of this subdivision amounts to EUR 5.1 billion.

Diversified Lending

Acquisition Financing

Our Acquisition Finance subdivision focuses on arranging and structuring debt financing to support mainly mid-market leveraged buyouts in Germany, and since 2017 also in Benelux as well as other European markets on a selective basis. Experienced managers in the field of acquisition finance assist our customers with specialized and tailored advice. Our Acquisition Financing portfolio is well diversified with no particular concentration in specific sectors or industries.

When extending loans, we strive to provide our Acquisition Financing solutions to customers with strong cash generation and stable outlook. In addition, to secure our position as a lender, we provide for comparably conservative credit structures, including through customary covenants and minimum equity contributions requirements (the extent and scope of which being linked to our credit risk assessment).

Commercial Real Estate Finance

Our Commercial Real Estate Finance segment focuses on real estate-backed senior secured long and short-term financings as well as bridge financings for property managers and project developers.

Like our Acquisition Financing portfolio is our Commercial Real Estate Finance portfolio well diversified with no particular concentration in specific sectors or industries, and are our customers serviced by highly professional and experienced managers. The loan-to-value ratio (*LTV*) depends on the specific projects and through carefully crafted and individualized covenants, the credit risk gets properly managed and accounted for.

The underlying properties are spread across Germany and neighboring countries. We provide real estate financing primarily in the German market. Since November 2016, we have also provided commercial real estate financing in the Netherlands and since 2018 in Austria, France, and elsewhere on a selective basis.

The tables below summarize key information in relation to our Commercial Real Estate Finance portfolio:

Commercial Real Estate proportion of loan portfolio (unaudited)

as per 30.06.2023	EaD in EUR billion	EaD in %
Commercial Real Estate	0.8	3.7%
Other	21.3	96.3%
Total loan portfolio	22.1	100.0%

Breakdown of the Commercial Real Estate portfolio by region (unaudited)

as per 30.06.2023	EaD in EUR billion	EaD in %
Germany	0.5	35%
Other EU countries	0.3	65%
Total Commercial Real Estate portfolio	0.8	100.0%

*Breakdown of the Commercial Real Estate portfolio by property type (unaudited)**

as per 30.06.2023	EaD in EUR billion	EaD in %
Office	0.2	29%
Residential	0.2	23%
Mixed use	0.2	21%
Retail	0.1	12%
Hotel et. al.	0.1	8%
Logistic	0.1	8%
Total Commercial Real Estate portfolio	0.8	100.0%

* Rounding differences may occur

Wind Finance

Our Wind Finance subdivision entertains an existing customer base that operates regional and nationwide wind farm projects. In our assessment, we have gathered very high specialist knowledge in the origination, structuring and monitoring of financings of wind farm projects. We focus on financing onshore wind farms in Germany. Our very well diversified portfolio of wind projects is very stable, since the relevant wind projects are largely in grid connected production state, providing us with visibility on revenue and risk profile. As of 30 June 2023, our portfolio has a loan volume of approximately EUR 600 million.

Football Finance

Our Football Finance subdivision equipped with deep market knowledge for European leagues focuses on the pre-financing of national and international transfers of football players. In most cases, transferring football clubs assign their instalment claims out of transfer contracts on a non-recourse basis to OLB as factor against prefinancing of the relevant instalment claims. The instalment claims are typically "super senior" as football regulations stipulate that failure to make transfer payments may result in a loss of license. On a similar basis, OLB pre-finances other claims held by football clubs, such as receivables stemming from television rights and sponsorship contracts. In some cases, we provide football clubs with loans and refinance these through promotional banks, such as KfW. Our clients are domestic and top European league clubs.

Ship Finance

In 2019, we re-entered the area of ship financing, and started underwriting new business in ship financing, in particular relating to smaller ships and special purpose ship vehicles. We focus on providing financing to established shipping companies with fleet sizes of at least 20 ships for freight-rate-dependent ocean-going midsized and multi-purpose vessels in Germany and in neighboring countries on a highly selective and conservative basis.

We historically have been active in ship financing industry, but discontinued underwriting new business in 2011, when certain segments in the shipping industry, particularly dry cargo and container ships, started to experience distress as a result of regulatory changes and excess capacity.

As selected segments in the shipping industry have significantly recovered and the margins on ship financings remain high as a result of decreased competition, we have re-entered the market to leverage our extensive, industry-specific knowledge. Our team focusing on Ship Financing consists of professionals with extensive, sector-specific know-how in this market segment built up over decades, including in connection with risk analysis and risk monitoring systems.

Fund Finance & International Diversified Lending

Our Fund Finance business launched in 2021. We focus on two types of products: (i) capital call facilities, and (ii) net asset value ("NAV") facilities. Capital call facilities provide liquidity to the fund at an early stage of the fund life to bridge the time until capital is called from limited partners. The relevant facilities typically expire within five years before the investment period terminates and are typically secured, amongst others, by the limited partners' uncalled capital commitments. NAV facilities are provided to holding companies and provide liquidity either upstream to investors or downstream to assets. NAV facilities are typically secured by pledges over the portfolio of assets of the relevant holding company.

Our International Diversified Lending business has been established in 2021 and aims on developing our existing commercial real estate financing business. We are building up a pan-European asset-backed portfolio, primarily consisting of senior portfolio financings. We mainly focus on asset-backed transactions including real estate single-asset, portfolio assets and loan-on-loan (secured by mortgages, consumer or corporate loans) financings. The underlying transactions benefit from high equity contribution in the range between 30% and 50%, often granular underlying cross-collateralized asset pools and strong deleveraging mechanisms, such as target amortization or cash trap & sweep triggers. Our target borrowers are particularly strong institutional investors and sponsors with a strong capitalization, demonstrating our high risk diversification.

Branches and Customers

OLB operates a branch office under the name Bankhaus Neelmeyer, which offers extensive services in the field wealth management in the Bremen region. In addition, as of 30 June 2023, OLB maintains a total of 40 branch offices (as of 31 December 2022: 40 branch offices and as of 31 December 2021: 53 branch offices), 5 national offices (as of 31 December 2022: 5 national offices and as of 31 December 2021: 5 national offices) and 15 self-service branches (including the ATM network from the WBP consolidation) (as of 31 December 2022: 16 self-service branches and as of 31 December 2021: 56 self-service branches) with a focus on Northwest Germany and major cities throughout Germany. All of our branch offices and self-service branches are located in Germany.

As of 30 June 2023, OLB serves approximately 660,000 customers (as of 31 December 2022: approximately 612,000 and as of 31 December 2021: approximately 625,000).

Employees

As of 30 June 2023, in total OLB employed 1,256 employees on a full-time equivalent basis (as compared to 1,275 employees as of 31 December 2022 and 1,648 employees as of 31 December 2021).

New Products/Services

No important new products or services of the Issuer merit mention for the purposes of presenting the main areas of activity of the Issuer.

Information on the Competitive Position

At the present locations, it is in competition primarily with saving banks (*Sparkasse*) and cooperative banks (*Volks- und Raiffeisenbanken*). In the area of corporate customers and diversified lending business it is also in competition with private large-scale and state banks and specialized commercial banks, especially in the larger cities.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE

Information on Relationships with Related Companies and Persons

The shareholders of OLB AG are mutually independent; each holds a direct or indirect stake below 40 per cent. with the consequence that none of the shareholders controls OLB AG under corporate law.

Subsidiaries

As of 30 June 2023, the following companies were among the subsidiaries of OLB AG:

Company	Equity investment of OLB AG (direct and indirect)
OLB-Service GmbH, Oldenburg	100.00%
Quant FS GmbH, Hamburg	100.00%
Weser Funding S.A.	100.00%*

* OLB is the economic owner of the securitization vehicle Weser-Funding S.A. because OLB bears the economic risk of default of the vehicle's assets and the legal owner is contractually excluded from influencing the vehicle. The shares in Weser-Funding S.A. are legally held by "Stichting Werra Finance".

Profit-and-loss transfer agreements are in effect with OLB-Service GmbH. There is no profit-and-loss transfer agreement in place with QuantFS GmbH, Hamburg.

OLB Immobilien & Finanzberatung GmbH, Oldenburg, was merged with OLB as the acquiring legal entity with retroactive effect from 1 January 2022.

OLB AG continues to use four compartments of Weser Funding S. A. in order to improve its opportunities for the procurement of liquidity, by securitizing portions of its credit portfolio.

As of 30 June 2023, Compartment 3, Compartment 4, Compartment 5 and Compartment 6 of Weser Funding S.A. have been included in the consolidated financial statements.

Even though OLB AG has no equity investment in Compartment 3, Compartment 4, Compartment 5 and Compartment 6 of Weser Funding S.A., from an economic point of view, OLB bears the material risks and opportunities of this special purpose vehicle.

In application of § 296 (2) HGB (waiver of inclusion) in conjunction with § 290 (5) HGB (duty to prepare), all controlled subsidiaries individually and collectively were of subordinated importance for OLB's assets, liabilities, financial position and financial performance, so that OLB is exempt from the obligation to prepare consolidated financial statements. However, OLB has for the first time prepared consolidated financial statements as of 31 December 2021 in accordance with IFRS and the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

TREND INFORMATION

There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer since the date of the last audited financial statements of 31 December 2022.

There has been no significant change in the financial performance of OLB AG and its subsidiaries since 30 June 2023.

Information about known trends, uncertainties, inquiries, obligations or incidents since 31 December 2022 which are expected to have a material adverse effect on the prospects of the Issuer, at least for the current financial year, are not known to the Issuer.

SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL POSITION OF THE ISSUER

There has been no significant change in the financial position of OLB AG and its subsidiaries since 30 June 2023.

MANAGEMENT AND SUPERVISORY BOARDS

Governing Bodies

The governing bodies of OLB AG are the Board of Managing Directors (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and the General Meeting (*Hauptversammlung*). In accordance with the Articles of Association, the Board of Managing Directors consists of at least two members appointed by the Supervisory Board.

The Board of Managing Directors manages the business under its own responsibility in accordance with the law, the Articles of Association and the rules of procedure drawn up by the Supervisory Board. OLB AG is represented by two members of the Board of Managing Directors or by one member of the Management Board acting jointly with an authorized officer. In legal relations, OLB AG is additionally represented, in principle, by two parties with signing authority, including authorized signatories (*Prokuristen*) and authorized agents (*Handlungsbevollmächtigte*).

Board of Managing Directors

Members of the Board of Managing Directors are:

Stefan Barth (Chairman of the Board of Managing Directors)

Dr. Rainer Polster

Aytac Aydin

Marc Kofi Ampaw

Chris Florian Eggert

Giacomo Petrobelli

The business address of the members of the Board of Managing Directors is Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Germany.

The members of the Board of Managing Directors may, within the scope of the relevant statutory provisions, hold offices at other companies.

Offices held by members of the Board of Managing Directors of OLB AG

<p>Name Occupation</p>	<p><i>Principal activities outside the issuer</i></p>
<p>Stefan Barth <i>Chairman of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>MPP Beteiligung GmbH, Managing Director MPP S.à r.l., Managing Director Class A</p>
<p>Dr. Rainer Polster <i>Chief Financial Officer, Member of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>MPP Beteiligung GmbH, Managing Director Pollon Capital GmbH, Managing Director</p>
<p>Aytac Aydin <i>Chief Operating Officer, Member of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>Aydin doo Limited liability, Managing Director</p>
<p>Marc Kofi Ampaw <i>Member of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>MPP Beteiligung GmbH, Managing Director MKA Capital GmbH, Managing Director</p>
<p>Chris Florian Eggert <i>Chief Risk Officer, Member of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>none</p>
<p>Giacomo Petrobelli <i>Member of the Board of Managing Directors of OLB AG</i></p>	<p>none</p>

Supervisory Board

The business address of the members of the Supervisory Board is Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Germany.

The members of the Supervisory Board hold the listed offices:

Name Occupation	Principal activities outside the issuer
Axel Bartsch (Chairman) <i>Chairman of OLB AG's Supervisory Board</i>	none
Dr. Manfred Puffer <i>Vice Chairman of OLB AG's Supervisory Board</i> <i>Senior investment advisor, Meerbusch</i>	Infineon Technologies, München Athora Lebensversicherung Aktiengesellschaft, Wiesbaden Apollo group companies: Athene Holding Ltd., Bermuda Nova KBM d.d., Slovenia Evo Banco, Spain
Brent George Geater <i>Investment professional, London (United Kingdom)</i>	Grovepoint group companies: Grovepoint Investment Management LLP, Managing Partner GIM Strategische Investition VI S.à r.l., Manager Grovepoint Investment Management GP Limited, Manager GIM Investments PCC Ltd, Guernsey Director GIM Investments (Cayman) SPC, Cayman Islands Director GIM Carry GP Ltd, Guernsey Director GIM EC Inc., USA, Director GIM LP1 Inc., USA, Director GIM LP2 Inc., USA, Director
Michael Glade* <i>Director and Deputy Head of Corporate Banking, OLB AG, Oldenburg</i>	none
Olaf Hoffmann* <i>Bank cleric</i>	none
Heike Munro <i>Vice Chairwoman of OLB AG's Supervisory Board</i>	none

Name Occupation	Principal activities outside the issuer
Michele Rabà	Apollo group companies: Rimini Topco S.p.A., Italy Rimini Bidco S.p.A., Italy Sazka Entertainment AG, Swiss Sazka Group a.s, Czech Republic Gamma Midco S.p.A., Italy Gamma Bidco S.p.A., Italy Gamma GP LLC, Cayman Islands Gamma Management LLC, Cayman Islands Lottomatica Group S.p.A. Italy Jewel Holdco S.à r.l., Luxembourg Jewel Holdco 2 S.à r.l., Luxembourg Jewel UK Topco Limited, UK Biser Holdings Limited, Cayman Islands Biser Topco S.à r.l., Luxembourg Biser Bidco S.à r.l., Luxembourg Nova Kreditna banka Maribor d.d., Slovenia Summit Leasing Slovenija d.o.o., Slovenia
Sascha Säuberlich <i>Chartered accountant (South Africa), London (United Kingdom)</i>	Grovepoint Investment Management LLP, Chief Operating Officer Erste Waldeck Holdings Limited, Director Biddulph Mansions (West) Limited, United Kingdom, Director Tangofleet Limited, United Kingdom, Director
Jens Schäferhoff-Grove* <i>Bank clerk</i>	none

* elected by the employees

Conflicts of Interest

The members of the Board of Managing Directors and Supervisory Board are committed to the interests of OLB. They may not pursue personal interests in their decisions nor take advantage of business opportunities that OLB is entitled to. Each member of the Board of Managing Directors must immediately disclose potential conflicts of interest to the Chairman of the Board of Managing Directors and the Chairman of the Supervisory Board. Significant transactions between OLB on the one hand and a member of the Board of Managing Directors or related parties or undertakings on the other hand require the approval of the General

and Compensation Supervision Committee of the Supervisory Board. Each member of the Supervisory Board shall disclose potential conflicts of interest to the Supervisory Board, particularly if they could arise as a result of an advisory or governing body function at clients, suppliers, lenders or other business partners. A possible measure to deal with the conflict of interest is, in particular, the exclusion of the relevant Supervisory Board member from consulting and deciding on the respective matter. As at the date of this Prospectus, there are no potential conflicts of interest among the members of the Board of Managing Directors and Supervisory Board between their obligations to OLB and their private interests or other duties known to the Issuer.

PRINCIPAL SHAREHOLDERS

As of 15 September 2023, the share capital of the Issuer amounts to EUR 99,809,330.00; it is divided into 49,904,665 no par bearer shares, which are fully paid up. The market listing was discontinued at the end of 28 June 2018. OLB and its shareholders continue to plan for a potential initial public offering of the OLB shares to be conducted in a stabilized market environment.

As of the date of this Prospectus, the shares in OLB AG are held as follows:

<i>Champ Luxembourg Holdings S.à r.l.</i>	32.73%
<i>GIM Strategische Investition VI S.à r.l.</i>	29.58%
<i>Texas Bildung Holding GmbH & Co. KG</i>	29.33%
<i>MPP S.à r.l.</i>	5.01%
<i>Catalina General Insurance Ltd.</i>	2.05%
<i>MPuffer Invest GmbH</i>	0.98%
<i>Catalina Worthing Insurance Ltd.</i>	0.32%

There is neither a control nor a profit-and-loss transfer agreement in effect.

FINANCIAL INFORMATION REGARDING THE ASSETS, LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND FINANCIAL PERFORMANCE OF THE ISSUER

The audited consolidated annual financial statements for the financial years 2019, 2020 and 2021 (consolidated financial statements according to IFRS), the audited consolidated annual financial statements for the financial year 2022 (consolidated financial statements according to IFRS) and the unaudited IAS 34 condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2023 have been incorporated by reference.

Audit of the Historic Annual Financial Information

The auditors of OLB Aktiengesellschaft issued unqualified audit opinions on the consolidated financial statements of OLB Aktiengesellschaft for the financial years 2019, 2020, 2021 and 2022.

Other disclosures in relation to the Issuer in this Prospectus are from the Issuer and have not been audited by the auditor.

Accounting Standards

The audited consolidated annual financial statements of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft for the financial years 2019, 2020, 2021 and 2022 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU (IFRS).

The unaudited condensed interim consolidated financial statements of Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft for the six months ended 30 June 2023 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) for interim financial reporting (IAS 34), as adopted by the EU.

Financial year

OLB AG's financial year is the calendar year.

Further key financial information

OLB uses the following measures that are not defined or required measures of financial performance under IFRS or generally accepted accounting principles of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) and other applicable laws (together "**German GAAP**"), or any other internationally accepted accounting principles, but have been prepared on the basis of IFRS figures or German GAAP figures (collectively, the "**APMs**"), and should not be considered as an alternative to cash flow from operating activities as a measure of liquidity or as an alternative to net income as an indicator of our operating performance or any other measures of performance derived in accordance with IFRS.

An investor should use caution when reviewing OLB's APMs. They should not be regarded as:

- an absolute measure of OLB's consolidated financial performance or liquidity;
- alternatives to revenue, group profit or any other performance measures prepared in accordance with IFRS; or
- an alternative to cash flow from operating activities as a measure of OLB's consolidated cash flows or liquidity.

In addition, other companies that present APMs may present these figures on a basis different to OLB's. APMs should not be regarded as comparable with measures reported by other companies, even if those other measures are similarly named.

The following table summarizes some of the APMs OLB uses in monitoring its business for the periods indicated:

	As of or for the six months ended 30 June	As of or for the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited) (in %)	(unaudited, unless otherwise specified) (in %)		
Cost-Income Ratio	40.3 ⁽¹⁾	42.3*	55.2*	60.2*
Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges	44.0	44.9	58.1	62.9
Cost of Risk ⁽²⁾	0.16	0.26	0.07	0.37
LCR	179.6	173.9	142.5	143.0
Leverage Ratio	5.3	5.3	5.2	5.1
Loan to Deposit Ratio	115.6	111.2	120.4	119.6
Net Interest Margin	2.6	2.5	2.2	2.2
NPE	258.9	290.1	366.6	444.2
NPL Ratio	1.3	1.5	1.9	2.7
NSFR	117.1	117.8	115.8	–
RoAE ⁽³⁾	14.3 ⁽⁴⁾	14.7	9.5	5.8
RoReC after Taxes of the Corporates & Diversified Lending segment ⁽³⁾	18.9	15.3	13.2	7.1
RWA Density	50.1	52.0	56.3	55.5

* Audited.

- (1) 38.6% if excluding expenses in the amount of EUR 5.2 million for the acquisition of Degussa Bank.
- (2) Risk provisioning in the lending business for the six months ended 30 June 2023 has been annualized to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
- (3) Result after taxes (profit) for the six months ended 30 June 2023 has been annualized to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
- (4) 15.3% if excluding expenses in the amount of EUR 5.2 million for the acquisition of Degussa Bank and taking into account the bank levy (pro-rated).

Overview, Definition and Reconciliation

Cost-Income Ratio

"**Cost-Income Ratio**" means operating expenses⁽¹⁾ divided by operating income⁽²⁾. Cost-Income Ratio shows OLB's operating expenses in relation to its operating income. OLB's management uses the Cost-Income Ratio as a measure of OLB's efficiency and to compare its efficiency with other financial institutions.

The table below shows the calculation of Cost-Income Ratio of OLB for the six months ended 30 June 2023 and 2022, and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020.

	For the six months ended 30 June		For the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2022	2021	2020
	(unaudited)		(audited)		
	(in EUR million, unless otherwise specified)				
Operating expenses ⁽¹⁾	(122.6)	(119.0)	(244.3)	(284.5)	(284.0)
Operating income ⁽²⁾	304.2	283.6	577.8	514.9	471.8
Cost-Income Ratio (%)⁽³⁾	40.3⁽⁴⁾	42.0	42.3	55.2	60.2

- (1) Operating expenses are the total of personnel expenses, non-personnel expenses, depreciation, amortization and impairments of intangible and tangible fixed assets and other expense items in the profit and loss statement.
- (2) Operating income is the total of net interest income, net commission income, trading result, result from hedging relationships, other income and the result from the non-trading portfolio.
- (3) Cost-Income Ratio is calculated as operating expenses divided by operating income.
- (4) 38.6% if excluding expenses in the amount of EUR 5.2 million for the acquisition of Degussa Bank.

Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges

"**Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges**" means current expenses divided by operating income.

The table below shows the calculation of Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges of OLB for the six months ended 30 June 2023 and 2022, and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020. Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges shows OLB's current expenses in relation to its operating income. OLB's management uses the Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges as a measure of OLB's efficiency and to compare its efficiency with other financial institutions.

	For the six months ended 30 June		For the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2022	2021	2020
	(unaudited)		(unaudited)		
	(in EUR million, unless otherwise specified)				
Current expenses	(133.7)	(134.3)	(259.5)	(299.1)	(296.5)
Operating income	304.2	283.6	577.8	514.9	471.8
Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges (%)⁽¹⁾	44.0	47.3	44.9	58.1	62.8

- (1) Cost-Income Ratio Including Regulatory Charges is calculated as current expenses divided by operating income.

Cost of Risk

"**Cost of Risk**" are calculated by dividing the risk provisioning in the lending business of a given period by the average receivables from customers for the period⁽²⁾. Cost of risk are a useful measure of the relationship between the size of the risk provisions and the total average loan book which investors use as a proxy to compare relative credit risk.

The table below shows the calculation of Cost of Risk of OLB for the six months ended 30 June 2023 and 2022, and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of and for the six months ended 30 June		As of and for the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2022	2021	2020
	(unaudited)		(audited, unless specified otherwise)		
	(in EUR million, unless otherwise specified)				
Risk provisioning in the lending business ⁽¹⁾	(15.0)	(3.6)	(44.7)	(11.6)	(57.8)
Average receivables from customers for the period ⁽²⁾	18,374.5	17,316.9	17,476.0 ⁽⁴⁾	16,275.6 ⁽⁴⁾	15,399.3 ⁽⁴⁾
Cost of Risk (in %)⁽³⁾	0.16	0.04	0.26⁽⁴⁾	0.07⁽⁴⁾	0.38⁽⁴⁾

- (1) Taken from the consolidated statements of profit and loss.
- (2) Average receivables from customers is the sum of the client-based loan volume of the relevant and the preceding financial year divided by two.
- (3) Cost of Risk is calculated as risk provisions in the lending business divided by average receivables from customers for the respective period. Risk provisioning in the lending business for the six months ended 30 June 2023 and 2022 have been annualized (multiplied by two) to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
- (4) Unaudited.

As of 30 June 2023, the Cost of Risk stood at 0.16% with 0.11% in the Private & Business Customers segment and 0.24% in the Corporates & Diversified Lending segment (as of 31 December 2022: 0.05% and 0.51%, respectively).

Liquidity Coverage Ratio*

"**Liquidity Coverage Ratio**" or "**LCR**" means the ratio of liquidity buffer to net liquidity outflows during the following 30 days (calculated according to Regulation (EU) No. 575/2013 of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms ("**CRR**")). The liquidity coverage ratio represents an additional short-term (30 days) liquidity stress test.

The table below shows the calculation of LCR of OLB AG for the six months ended 30 June 2023 and 2022, and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020.

	For the six months ended 30 June		For the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2022	2021	2020
	(unaudited)				
	(in EUR million, unless otherwise specified)				
Liquidity buffer ⁽¹⁾	4,039.9	2,948.8	3,398.2	2,332.5	2,362.8
Net liquidity outflows ⁽¹⁾	2,249.0	2,018.4	1,953.6	1,636.3	1,652.7
LCR (%)⁽²⁾	179.6	146.1	173.9	142.5	143.0

* Figures calculated based on OLB AG's unaudited unconsolidated financial statements as of and for the six months ended 30 June 2023 and OLB AG's audited unconsolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020, respectively, which have been prepared in accordance with German GAAP.

- (1) Calculated in accordance with the CRR.
- (2) LCR is calculated as net liquidity buffer divided by net liquidity outflows.

Leverage Ratio*

The "**Leverage Ratio**" is calculated by dividing Tier 1 capital by the total leverage exposure measure (calculated according to the CRR) as of a certain date. The leverage ratio is a regulatory metric and expresses the relationship between OLB AG's Tier 1 capital and its total leverage exposure, where total leverage exposure includes on-balance and certain off-balance exposures but not on a risk-weighted basis. The ratio provides a metric to judge how leveraged OLB AG is.

The table below shows the calculation of Leverage Ratio of OLB AG as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June		As of 31 December	
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited, unless otherwise specified)			
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Tier 1 capital	1,453.3	1,416.4 ⁽³⁾	1,287.8 ⁽³⁾	1,098.2 ⁽³⁾
Leverage ratio total exposure measure ⁽¹⁾	27,431.2	26,616.5	24,544.2	21,697.8
Leverage Ratio (%)⁽²⁾	5.3	5.3	5.2	5.1

* Figures calculated based on OLB AG's unaudited unconsolidated financial statements as of and for the six months ended 30 June 2023 and OLB AG's audited unconsolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020, respectively, which have been prepared in accordance with German GAAP.

- (1) Calculated in accordance with the CRR.
- (2) Leverage ratio is calculated as Tier 1 capital divided by leverage ratio total exposure measure.
- (3) Audited.

Loan to Deposit Ratio

The "**Loan to Deposit Ratio**" means the sum of the receivables from customers at the end of a reporting period divided by the sum of the liabilities to customers at the end of the reporting period. Loan to Deposit Ratio is used to assess OLB's liquidity by comparing OLB's total loans to its total deposits for the same period.

The table below shows the calculation of Loan to Deposit Ratio of OLB as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June		As of 31 December	
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)		(audited, unless otherwise specified)	
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Receivables from customers	18,740.0	18,008.9	16,943.1	15,608.1
Liabilities to customers	16,206.1	16,192.5	14,073.5	13,049.1
Loan to Deposit Ratio (%)⁽¹⁾	115.6	111.2⁽²⁾	120.4⁽²⁾	119.6⁽²⁾

- (1) Loan to Deposit Ratio is calculated as receivables from customers divided by liabilities to customers.
- (2) Unaudited.

Net Interest Margin

"**Net Interest Margin**" means net interest income divided by average receivables from customers for the period. Net Interest Margin is a performance measure and is expressed as a percentage of what OLB earns on loans from customers in a time period less the interest OLB pays on deposits and other liabilities during such period divided by average receivables from customers during such period. It is used for external comparison with other banks as well as an internal profitability measure.

The table below shows the calculation of Net Interest Margin of OLB for the six months ended 30 June 2023 and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020.

	For the six months ended 30 June		For the fiscal year ended 31 December	
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)		(unaudited, unless otherwise specified)	
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Net interest income	243.4	435.8 ⁽²⁾	362.3 ⁽²⁾	333.6 ⁽²⁾
Average receivables from customers for the period	18,374.5	17,476.0	16,275.6	15,399.3
Net Interest Margin (%)⁽¹⁾	2.6	2.5	2.2	2.2

- (1) Net Interest Margin is calculated as net interest income divided by average receivables from customers for the fiscal year. Net interest income for the six months ended 30 June 2023 has been annualized (multiplied by two) to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
- (2) Audited.

As of 30 June 2022, the Net Interest Margin stood at 2.45%.

Non-Performing Exposure

"**Non-Performing Exposure**" or "**NPE**" means receivables from customers (non-performing) plus off-balance sheet positions, which include revocable and irrevocable credit commitments, guarantees, accreditive obligations and credit equivalent amounts of derivative transactions, deducted by repaid accrued interests from impaired customers. NPE is a measure to denote credit agreements or other counterparty exposures that are problematic in the sense of unexpectedly deviating from contractual cash flows due to counterparty behavior.

The table below shows the calculation of the NPE of OLB as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June	As of 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)			
	(in EUR million)			
Receivables from customers (non-performing) ⁽¹⁾	245.6	273.3	318.1	418.4
Off-balance sheet positions ⁽²⁾	13.3	16.8	72.1	48.1
Repaid accrued interests for impaired customers	–	–	(23.6)	(22.3)
NPE⁽³⁾	258.9	290.1	366.6	444.2

- (1) Calculated in accordance with the CRR (unaudited).
- (2) Off-balance sheet positions include revocable and irrevocable credit commitments, guarantees, accreditive obligations and credit equivalent amounts of derivative transactions. The item for 2021 includes an adjustment for additional EUR 2 million accrued interest on receivables from customers (non-performing).
- (3) NPE is calculated as receivables from customers (non-performing) plus off-balance sheet positions. In 2022, we deducted repaid accrued interests for impaired customers directly within the position receivables from customers (non-performing). In 2021 and 2020, we deducted repaid accrued interests for impaired customers separately.

Non-Performing Loan Ratio

"**Non-Performing Loan Ratio**" or "**NPL Ratio**" means non-performing receivables from customers divided by total receivables from customers (in each case gross before risk provisions).

The table below shows the calculation of the NPL Ratio of OLB as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June	As of 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)			
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Receivables from customers (non-performing) ⁽¹⁾	245.6	273.3	318.1	418.4
Receivables from customers (gross carrying amount)	18,924.5	18,193.9	17,099.3	15,793.4
NPL Ratio (%)⁽²⁾	1.3	1.5	1.9	2.7

- (1) Calculated in accordance with the CRR (unaudited).
- (2) NPL ratio is calculated as receivables from customers (non-performing) divided by receivables from customers (gross carrying amount).

Net Stable Funding Ratio*

"**Net Stable Funding Ratio**" or "**NSFR**" means the ratio of available stable funding to required stable funding (calculated according to the CRR). The NSFR is a liquidity ratio which is intended to safeguard medium to long-term structural liquidity over a period of one year and, above all, to reduce the level of dependence on short-term funding.

The table below shows the calculation of the NSFR of OLB AG as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June		As of 31 December	
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)			
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Available stable funding ⁽¹⁾	17,236.9	16,513.9	16,356.6	–
Required stable funding ⁽¹⁾	14,713.6	14,013.4	14,120.5	–
NSFR (%)⁽²⁾	117.1	117.8	115.8	–

* Figures calculated based on OLB AG's unaudited unconsolidated financial statements as of and for the six months ended 30 June 2023 and OLB AG's audited unconsolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020, respectively, which have been prepared in accordance with German GAAP.

- (1) Calculated in accordance with the CRR (unaudited).
(2) NSFR is calculated as available stable funding divided by required stable funding.

RoAE

"**RoAE**" means the ratio of result after taxes (profit) less AT1 coupons divided by average balance sheet equity excluding AT1 capital. RoAE provide a profitability measure for both OLB's management and investors by expressing OLB's profit after taxes as a percentage of the underlying of the relevant APM. RoAE demonstrates profitability of OLB on the equity invested by its shareholders and thus the success of their investment. The RoAE provides a more accurate measure for shareholders as it excludes AT1.

The table below shows the calculation of RoAE of OLB for the six months ended 30 June 2023 and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020.

	For the six months ended 30 June	For the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)			
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Result after taxes (profit)	104.8	197.7 ⁽⁴⁾	115.3 ⁽⁴⁾	67.8 ⁽⁴⁾
after deduction of AT1 coupons	102.7	192.4	111.6	64.2
Average balance sheet equity ⁽¹⁾	1,550.5	1,436.5	1,256.3	1,134.5
after deduction of AT1 capital	1,438.7	1,314.9	1,177.4	1,105.9
RoAE (%)⁽²⁾	14.3⁽³⁾	14.7	9.5	5.8

- (1) Average total balance sheet equity means the total balance sheet equity at the end of a reporting period (reporting period x) and the total balance sheet equity at the end of the prior fiscal year (reporting period x-1) divided by two.
(2) RoAE is calculated as result after taxes (profit) less AT1 coupons divided by average balance sheet equity excluding AT1 capital. Result after taxes (profit) for the six months ended 30 June 2023 has been annualized (multiplied by two) to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
(3) 15.3% if excluding expenses in the amount of EUR 5.2 million for the acquisition of Degussa Bank and taking into account the bank levy in the total amount of EUR 8.1 million (paid in full in January) on a pro rata basis.
(4) Audited.

RoReC after Taxes of the Operating Segments

"**Return on Regulatory Capital**" or "**RoReC**" after Taxes means the ratio of result after taxes (profit) for the fiscal year to average allocated capital, where allocated capital is calculated as average risk-weighted assets for the reporting period multiplied by 12.25%⁽¹⁾. Whereas OLB applies RoAE on a bank wide level, it uses RoReC after Taxes to measure a risk-weighted profitability of a segment or subdivision at a given capital supply.

The table below shows the calculation of RoReC after Taxes for the six months ended 30 June 2023 and the fiscal years ended 31 December 2022, 2021 and 2020 for OLB's two operating segments: Private & Business Customers and Corporates & Diversified Lending. The segments presented are based on the segment reporting adopted by OLB AG in the financial year 2022.

	For the six months ended 30 June	For the fiscal year ended 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)	(unaudited, unless otherwise specified)		
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Private & Business Customers segment				
Result after taxes (profit)	59.9	73.7 ⁽⁴⁾	43.4 ⁽⁴⁾	43.6 ⁽⁴⁾
Average allocated capital ⁽²⁾	353.7	334.8	340.7	358.4
RoReC after Taxes (%)⁽³⁾	34.2	22.0	12.7	12.2
Corporates & Diversified Lending segment				
Result after taxes (profit)	78.6	120.6 ⁽⁴⁾	98.0 ⁽⁴⁾	48.2 ⁽⁴⁾
Average allocated capital ⁽²⁾	851.4	787.1	741.8	676.3
RoReC after Taxes (%)⁽³⁾	18.9	15.3	13.2	7.1

- (1) For OLB's new individual businesses and corresponding pricing hurdles, OLB calculates with a multiplier of 12.5%.
- (2) Average allocated capital is calculated as average risk-weighted assets for the reporting period multiplied by 12.25% plus minor adjustments to account for prudential backstop effects caused by the respective segment (prudential backstop leading to core capital reductions on a total bank level).
- (3) RoReC after Taxes is calculated as result after taxes (profit) divided by average allocated capital. Result after taxes (profit) for the six months ended 30 June 2023 has been annualized (multiplied by two) to provide better comparability with the numbers for the fiscal years ended 31 December 2022, 2021, and 2020, respectively.
- (4) Audited.

RWA Density

"RWA Density" means the ratio of risk-weighted assets divided by receivables from customers. RWA Density denotes the average risk weight per unit of exposure and capital absorption intensity.

The table below shows the calculation of RWA Density of OLB as of 30 June 2023 and 31 December 2022, 2021 and 2020.

	As of 30 June	As of 31 December		
	2023	2022	2021	2020
	(unaudited)	(audited, unless otherwise specified)		
	(in EUR million, unless otherwise specified)			
Risk-weighted assets (RWA)	9,391.0	9,362.8	9,538.9	8,659.0
Receivables from customers	18,740.0	18,008.9	16,943.1	15,608.1
RWA Density (%)⁽¹⁾	50.1	52.0⁽²⁾	56.3⁽²⁾	55.5⁽²⁾

- (1) RWA Density means the ratio of RWA divided by receivables from customers.
- (2) Unaudited.

Regulatory Capital Ratios and Requirements as of 30 June 2023

As at 30 June 2023, OLB AG had a CET1 (Common Equity Tier 1 "CET1") capital of EUR 1,352 million, a Tier 1 capital of EUR 1,453 million and a Total capital (defined as the sum of CET 1 capital and Tier 1 and Tier 2 capital) of EUR 1,584 million. As of the same date, OLB's CET1 capital ratio ("Capital Ratio") was 14.4%, its Tier 1 capital ratio 15.5% and its Total capital ratio 16.9% with total risk assets of EUR 9.4 billion.

As of 30 June 2023, the ratio of OLB's Tier 1 capital and CET1 capital to risk assets amounted to 15.5% and 14.4%, respectively (as compared to 15.1% and 13.6% as of 31 December 2022). OLB's total capital ratio of its own funds to risk assets was 16.9% as of 30 June 2023 (as compared to 16.6% and 14.8% as of 31 December 2022 and 31 December 2021, respectively).

The Capital Ratio is calculated by dividing CET1 capital by the amount of risk assets. The CET1 Capital Ratio is an important regulatory metric and demonstrates a bank's financial strength by providing a measure for how well a bank can withstand financial stress.

The following table summarizes OLB's capital requirements as at 30 June 2023:

Requirements					
	CET1	AT1	Tier 2	Total	Comments
Pillar 1	4.50%	1.50%	2.00%	8.00%	Same applicable for all European banks
Pillar 2	0.56%	0.19%	0.25%	1.00%	Total Pillar 2R of 1.00% split long the same lines as Pillar 1
Capital Conservation Buffer	2.50%			2.50%	Applicable to all European banks, met with CET1
Countercyclical Buffer	0.68%			0.68%	Countercyclical buffer, met with CET1
Systemic Risk Buffer	0.15%			0.15%	Systemic Risk Buffer, met with CET1
Minimum Total Capital Requirement	8.39%	1.69%	2.25%	12.33%	
Pillar 2G	0.10%			0.10%	
Total Capital Requirement	8.49%	1.69%	2.25%	12.43%	
OLB's actual capital as of 30 June 2023	14.40%	1.08%	1.40%	16.87%	

The factual capital requirement (Maximum Distributable Amount (MDA) requirement) as at 30 June 2023 was 9.9%. Therefore OLB's buffer to this requirement amounted to 4.5% (EUR 427 million).

Further Information on Cover Pool

Further information on the Cover Pool (as defined below), including the disclosure pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act can be found under: <https://ir.olb.de/pfandbriefe/>.

COURT AND ARBITRATION PROCEEDINGS

In the course of normal business operations, and in its capacity as an employer, investor and taxpayer, OLB is exposed to the risk of proceedings in the courts and before regulatory bodies.

OLB recognizes provisions for potential losses from contingent liabilities in accordance with, and to the extent permissible under, applicable accounting rules. However, OLB's final actual liability may differ from the provisions that have been recognized, as a high degree of judgement is involved in assessing the probability of uncertain liabilities in such legal proceedings and quantifying them. These estimates may turn out to be inaccurate at a later stage of the proceedings.

Other than as described below, within the past twelve months, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have or have had in the recent past significant effects on OLB AG and/or OLB's financial position or profitability:

- In April 2021, the BGH ruled that clauses that allow unilateral amendments of standard terms and conditions ("GTC") used vis-à-vis consumers are generally not in line with German law. Such clauses have been widely used by banks, including OLB, to implement fee increases. So far, approximately 4,600 customers have brought claims against OLB based on this decision and largely demanded the repayment of fees based on invalid fee amendment clauses. OLB has made payments in the amount of EUR 0.152 million between July 2021 and July 2023 and has proposed

revised GTC to its customers on the basis of the ruling, which a large number of its active customers have accepted by now.

- In June 2021, BaFin published a general administrative act that requires credit institutions to inform customers with premium-aided savings plans (*Prämiensparverträge*) about ineffective interest rate adjustment clauses and to either guarantee a recalculation of interest or offer a contractual amendment with an effective interest rate adjustment clause that reflect a series of decisions by the BGH. However, as more than 1,100 credit institutions, including OLB, filed objections to this general administrative act, clarification by an administrative court is currently pending, and the institutions, including OLB, do not have to comply with the obligations under the general administrative act until the court has issued its ruling. However, customers of OLB with premium-aided savings plans (*Prämiensparverträge*) may decide to claw back interest paid based on these decisions.
- OLB is indirectly involved in claims for damages brought by approximately 25 different retail companies against various banking associations (including those to which OLB is associated) for alleged antitrust violations in the regulation of dealer fees in electronic cash proceedings. The claims seek to have the banking associations jointly and severally liable for their member institutes. The claims currently amount to more than EUR 148 million without interest and costs (which may be significant). Except for claims in the total amount of less than EUR 1 million, all claims were dismissed at first instance. However, should the banking associations/institutions be unsuccessful in such pending proceedings, OLB could also be liable in case it is ruled that there will be a pro rata compensation obligation for such claims.
- In June 2016, the Federal Cartel Office (*Bundeskartellamt*) concluded administrative proceedings against the German banking industry and some of its leading associations and declared certain regulations on online banking jointly agreed by the associations to be unlawful. The decision found that the offending clauses in the online banking terms and conditions violated German and European antitrust law. The BGH ultimately confirmed the decision in 2020. OLB was neither a party to the administrative proceedings nor a party to related civil proceedings. As a member of the related associations, OLB may have to bear part of subsequent fines and damages.
- In early 2020, OLB extraordinarily terminated a loan agreement of EUR 4 million and started to negotiate the sale of OLB's loan position to other banks. However, OLB and the other banks could not agree on such a sale of the loan. Subsequently to the failure to complete the negotiations on the sale of the loan, the company which was the debtor of the loan had to file for insolvency. The insolvency administrator of the borrower and the guarantor companies have called on OLB to recognize in principle claims, which have not been quantified in terms of amount. OLB believes the extraordinary termination of the loan agreement was valid under the terms of the agreement. No formal proceedings have yet been initiated regarding this matter. Accordingly, no provision has been recorded as of the date of this Prospectus. In the event of a final judicial conviction and should damages be sought, the amount of damages sought could significantly exceed the portion of the loan agreement amount relating to OLB.
- In 2022, BaFin instructed an audit firm to conduct a special audit to determine whether, in view of the past and intended future growth of OLB, it has taken adequate precautions to ensure that it complies with the obligations of Chapter 11 of the German Securities Trading Act (*WpHG*), which includes rules of conduct and related reporting obligation. The special audit found a number of shortcomings also in connection with past acquisitions and migrations and concluded that OLB did not pay sufficient attention to compliance with the provisions of Chapter 11 of the German Securities Trading Act (*WpHG*) including as regards the effectiveness of the compliance function and monitoring by the management board, the implementation of customer-related obligations under the MiFID II framework (such as customer information, adequacy and suitability checks and requirements concerning inducements) and with a particular focus on OLB's tied agents network.
- In addition, OLB is involved in an insolvency proceeding based on the fact that OLB received a loan repayment in an amount of EUR 0.9 million from a now insolvent borrower. The insolvency administrator contested this payment to OLB. However, irrespective of this payment, OLB is still the largest creditor of the insolvent borrower due to outstanding repayment claims. Hence, the insolvency administrator envisaged to set-off the amount against OLB's claims as creditor in the insolvency proceeding. If the insolvency administrator is successful with its claim, the EUR 0.9

million repayment would be part of the insolvency proceedings and OLB would only be entitled to a fraction of the amount according to its quota in the insolvency proceeding.

MATERIAL AGREEMENTS

On 14 September 2022, OLB signed an agreement to purchase 100% of the shares in Degussa Bank AG for the purchase price of EUR 220 million assuming a CET1 capital at closing of EUR 357 million. The acquisition has synergy potential for OLB and thus may increase the earnings per share and the return on equity. OLB plans to finance the acquisition from existing resources and capital synergies, without requiring any additional capital. Relevant non-core subsidiaries of Degussa Bank AG are already sold or are to be sold before closing. The closing is subject to regulatory approvals and other closing conditions (including protection for potential "**Cum Cum**" / "**Cum Ex**" legacy risks, see also "*OLB faces risks in managing its organic growth and expansion strategy*" above) and is expected to occur in the second half of 2023. Subsequently, OLB intends to merge Degussa Bank AG into OLB AG.

Full integration of Degussa Bank AG into OLB is expected to provide synergies already shortly after the merger of Degussa Bank AG into OLB AG. This expectation is based on OLB's extensive previous experience with successful integrations and the fact that Degussa Bank AG and OLB use compatible IT systems, so the risks of delays and complications with IT migration are considered lower than in previous integrations.

Degussa Bank AG is a German worksite financial services provider headquartered in Frankfurt and serves customers in retail and corporate banking throughout Germany with a focus on industrial and economic centres (e.g. Ruhr area, Greater Munich area) as well as nationwide online through its "Digital Banking Shop", which OLB would be able to use for its current customers thereby significantly enhancing OLB's online banking business. Degussa Bank AG's key business areas include real estate financing (retail mortgages & corporate CRE), consumer lending, securities business, and cards business. With an average of 572 full-time equivalents in 2021¹, Degussa Bank AG served EUR 5.0 billion in customer deposits² and a total loan volume of EUR 4.7 billion³ as of 31 December 2022.

The following table shows key financial information of Degussa Bank AG⁴:

In EUR million (except for the CET1 ratio)	31 December 2021	31 December 2022
Overall business volume	6,824	7,128
Balance sheet total	6,200	6,542
Loan volume	4,495	4,747
Deposit volume	5,011	5,050
Risk weighted assets	1,777	1,387
Equity	285	336
CET1	258	305
CET1 ratio	11.9 %	22.5 %

Degussa Bank AG has prepared its financial statements for the period from 1 January to 31 December 2022 according to the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) in conjunction with the German Accounting Regulation for Banks and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute*), the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Other as described above, OLB has not entered into any agreements outside its ordinary course of business which have had a material influence on its business operations (including OLB's ability to meet its

¹ Degussa Bank AG, Annual Report 2022, p. 25.

² Degussa Bank AG, Annual Report 2022, p. 31.

³ Degussa Bank AG, Annual Report 2022, p. 30.

⁴ Degussa Bank AG, Annual Report 2022.

obligations to holders of issued debt securities) or which can be expected to exert such influence for good reason.

RISK MANAGEMENT OBJECTIVES AND POLICY/RISK MANAGEMENT STRATEGIES AND PROCEDURES

Basic principles of risk control

OLB strictly observes the principle that front- and back-office operations must be kept entirely independent from risk monitoring. It therefore maintains a strict separation between the market units' active assumption of risk, together with their risk management, on the one side, and risk monitoring, on the other. In the lending business and treasury operations, additionally, a separation between the front and back office is maintained at all levels below the Board of Managing Directors.

When new products are introduced, a predefined process (the procedure for introducing new products or for entering new markets – new products, new markets, or NPNM) ensures that all concerned functions of OLB are able to participate in the risk and earnings analysis before planned new business activities begin.

Before changes are made to the OLB's structure and procedures or its IT and rating systems (per CRR), the impact on the internal control system and on the risk management and controlling system is assessed and classified in a defined procedure by means of an internal controlling and risk assessment group. This ensures that before any planned measure is introduced, it has been reviewed by the organizational units affected and any necessary adjustments to the risk management and controlling system have been prepared.

A number of panels support the Board of Managing Directors in preparing for decisions on risk management. The most important entity in this regard is the Risk Committee.

The established risk reporting system established within OLB ensures that OLB AG's Board of Managing Directors is kept involved and informed about the risk management process.

Suitable employee qualification measures in the risk management process ensure that the employees have the necessary and appropriate knowledge and experience.

Risk culture

Knowingly assuming risk and credit risks is inherent in OLB's business and risk strategy.

Shared ethical values and a company-wide risk culture consistent with the risk strategy are important factors for the success of OLB's sustainable business performance. A well-defined corporate and risk culture can lastingly reduce misconduct by employees, while at the same time exerting a positive influence on the public's perception of OLB and its reputation.

For OLB, this means continuously encouraging an internal risk culture, and deliberately reinforcing a value system that firmly anchors risk management and risk awareness in its corporate culture. In this connection, the principles of conduct established and communicated within OLB are of particular importance.

OLB's Code of Conduct is a significant basic component of its practiced system of values, and must be considered a minimum standard for all employees' conduct. Not only the Board of Managing Directors but also all of OLB's executives play a significant role in shaping OLB's guiding principles, by setting an example through their own conduct. An appropriate risk culture, such as the one which the OLB has defined for itself, presupposes a management concept of open communication and cooperation, in which recognized risks are frankly communicated and crisis situations are approached with a focus on finding a solution. Employees are motivated to align their conduct with OLB's defined system of values and Code of Conduct, and to act within the bounds of risk tolerance as defined in further detail in the risk strategy. The implemented system of risk management and the transparency and communication needed for that purpose offer employees a chance to make the most of opportunities within the prescribed general conditions for risk management.

At the same time, however, employees are also responsible for assessing risk comprehensively and managing it proactively. One significant component of risk culture is the conscious care and discipline with which participants approach their tasks in the customer and risk management process.

A risk culture implies a constructive, open dialog within OLB that is encouraged and supported at all levels of management. In past years, OLB has already taken many steps that have further refined and lastingly reinforced a risk culture as part of its corporate culture.

Risk strategy

OLB AG's Board of Managing Directors adopts the risk strategy, reviews it at least once a year, and discusses it with the Supervisory Board.

It is based on OLB's business strategy and takes account of the results of OLB's risk assessment, risk-bearing ability, and organizational environment. The Issuer's business strategy is developed in a structured strategy process that seeks to ensure that its business and risk strategy is consistent with its business plans; OLB only enters into risks that are subject to a control process, and in amounts that pose no threat to the Company's continuing existence; claims by OLB's customers and other creditors are secured; OLB's risk-bearing capacity is ensured through a risk-sensitive limitation of the principal risk categories and of the risks at the level of OLB's lines of business; that OLB's solvency is ensured and monitored by way of limits; and OLB has appropriate risk reporting and monitoring capabilities in place.

OLB operates with a long-term perspective, applying a business model focusing on soundness and consistency. OLB's risk management process supports the implementation of this strategy by managing risk exposure so as to ensure that the Company's net assets, financial position and results of operations remain stable.

From the viewpoint of business and risk strategy, an appropriate employee compensation system plays an especially important role, because in addition to other goals of human resources policy, it also ensures that employees counteract risk adequately. For that reason, the structure of that system is regularly reviewed by the Board of Managing Directors, revised if necessary, and formally noted by the Supervisory Board.

Decisions about a strategic approach are made taking due account of the opportunities associated with the risks or, in case of operational risks, considering the costs associated with reducing or avoiding these risks.

Structure and Organization of the Relevant Risk Management Function

As part of its overall responsibility, and under the terms of § 25c KWG, OLB AG's Board of Managing Directors is responsible for defining OLB's strategies and for establishing and maintaining an appropriate, consistent, up-to-date risk management system. It defines the principles for risk management and controlling, together with the organizational structure, and monitors their implementation.

The risk policy – as an embodiment of the requirements under the risk strategy – describes the principal aspects for organizing risk management. As part of that policy, below the Board of Managing Directors, the Risk Committee is established as the central body that monitors and manages OLB's risk-bearing ability. The Risk Committee includes the Chief Risk Officer, the Chief Financial and Treasury Officer, and the heads of the Risk Controlling, Finance, Controlling, and Treasury departments. The full Board of Managing Directors makes the final decision on aspects strategically relevant to risk. Its decisions are bound by the rules of procedure issued by the Supervisory Board, which define the required conditions. Any decisions outside the authority of the full Board of Managing Directors are coordinated with the Risk Committee and decided upon by the Supervisory Board. The following bodies and organizational units are responsible for managing the principal types of risk:

Risk types and management responsibilities

Type of risk	Body/organizational unit
Credit risk	Risk Committee
Market risk	Risk Committee, Bank Management Committee
Liquidity risk	Risk Committee, Bank Management Committee
Operational risk	Risk Committee

In keeping with the strategic focus and goals defined by the Board of Managing Directors in the Business and Risk Strategy as well as prescribed areas of authority and limits, these bodies and organizational units have the task of duly controlling risk on the basis of their analyses and assessments. This task also includes adequately designing organizational structures, processes and target agreements. However, decisions on individual credit risks are the responsibility of various levels of the organization as defined in the current allocation of authority.

Risk monitoring is performed by the Risk Control department, and in the case of operational risks, additionally by the Compliance and Operations department. These departments are organizationally independent components of OLB's risk management system. They are kept strictly separate both from each other and from the units in charge of initiating, entering into, assessing and approving transactions. The task of Risk Control is to fully and consistently analyze, measure and monitor risks. It provides the risk analyses and risk information that risk management needs for active management adequate to the risk at hand.

To prevent risks from non-compliance with regulatory requirements and laws OLB's compliance function has implemented effective methods to ensure a proper awareness of new requirements and is monitoring very closely the process of implementation by the departments.

Operational Risk Management is implemented throughout the organisation using the internal control system. It is a central part of the risk management values, that every risk-taking entity or process owner must take responsibility within the risk management process. For example the business continuance management is organized by the Operations department whereas the reputation risks is coordinated by the Corporate Communications department. Risk Control sets the standards to measure the risk potentials and ensures the steering within the risk appetite set by the management board.

In addition, the Internal Auditing department performs an assessment of the adequacy of the risk management and controlling system from outside the process, by auditing the functionality and efficacy of the entire risk process and the other processes associated with it.

Strategies and Procedures for Managing the Main Types of Risk

As part of the annual risk assessment process, OLB examines what risks are relevant to it, and whether all significant types of risk are subjected to an appropriate risk management process. Credit risk, market price risk, liquidity risk and operational risk are defined as significant risks that, because of their amount and nature, are material to OLB's continuing existence. The results of the risk assessment are incorporated into the risk-bearing ability process by way of the risk strategy.

OLB also considers sustainability risks. These ESG (environmental, social and governance) risks are not a stand-alone risk category but may have an impact on material risk categories in the form of physical or transitory risks and are factored into strategic planning. It was found that ESG risks primarily affect credit risk. In comparison, other risk categories were less affected by ESG risks.

Credit risk

Strategy for credit risk

Knowingly assuming credit risks is an integral part of the business and risk strategy. The strategic risk goal is the permanent preservation of the risk-bearing ability while simultaneously optimizing the risk-return ratio.

The management of credit risk is a shared task of the front offices and the Risk function based on responsible action as part of the bank-wide risk management process.

The aim is to avoid risks that are unsustainable for OLB or for which no economically reasonable risk premium can be obtained. Concentration risks are limited by, for example, defining limits for specific sub-portfolios.

Management of credit risk

Management of all credit risks in the customer lending business is based on an integrated concept of guidelines, structures of authority, and requirement systems consistent with OLB's strategic focus and objectives.

The loan decision process is structured consistently with this concept. An organizational and disciplinary separation between front office and back office is ensured at all levels.

During the life of the credit, all exposures are monitored at all times. As a rule, a manual update of the rating is performed annually for relevant loans. Furthermore, automated status ratings are carried out monthly. In addition, all exposures are monitored by various automated and manual early detection procedures for risk; when needed, these procedures trigger a mandatory rating review together with predefined analytical and reporting processes.

The timing and scope of recurring appraisals of collateral depend on the nature of the collateral and the value attributed to it. Since real property plays such an important role as collateral for OLB, a central real estate monitoring unit has been set up that tracks regional changes in prices in the real estate market, and triggers an individual review of the affected regional real estate figures when material changes occur.

The qualitative and quantitative requirements for approving and monitoring exposures are coupled to the risk involved in each case. Depending on volume and credit rating, spheres of authority are defined so that credit decisions are always made at a level adequate to the risk involved. OLB introduced a separate scoring system in the credit processes to determine ESG risks for corporates and SMEs. If the risk is elevated, the ESG risks identified are analyzed in greater detail.

In addition, Risk Control reviews the development of credit risks in the customer loan book as a whole each month. It performs structural analyses of the portfolio (rating, collateral, defaulted customers, economic sectors, new business, etc.), and investigates the impact on economic KPI such as expected loss and regulatory equity requirements. The results are reported to the Risk Committee and incorporated into the quarterly risk report to the full Board of Managing Directors, and the Supervisory Board.

Stress tests are additionally performed at regular intervals. The scenarios considered there are regularly reviewed in terms of their up-to-dateness and relevance.

Market risk

Strategy for market risk

OLB has access to domestic regulated, open and OTC markets for stocks, bonds, money markets and derivatives markets, partially through third-party service providers which also enable it to access corresponding international marketplaces. Although it does not trade on its own account, it does conduct transactions – especially in its business with customers – that are classified for regulatory purposes as "small trading book business". Small trading book business (according to Article 94 CRR) is trading portfolio business that is always less than 5% of an institution's total assets.

OLB conducts trading transactions in the non-trading portfolio when they are intended to safeguard OLB's long-term liquidity and to control the risk of changes in interest rates within the defined limits. In this way, they serve to safeguard OLB's long-term survival and earnings stability. The principal lines of business included in the non-trading portfolio are money market trading and trading in or issuing bonds. They are complemented by derivative transactions to mitigate risk.

Interest rate risks in the interest rate book are managed at OLB on a present value method. Interest rate risks in the banking book are managed by the "passive" method. The risk position essentially derives from developments in new lending business, the holdings of highly liquid bond securities in necessary liquidity reserves, and the refinancing structure. Investments for OLB's liquidity reserve may be made only within a specifically defined range of product types.

OLB counters issuer and counterparty default risks in the trading business with banks, and in securities investments, by limiting its dealings fundamentally to trading partners who have first-class credit ratings and to central-bank counterparties, as well as by maintaining a firmly established system of limits and pursuing a broadly diversified portfolio. The strategic orientation is defined in OLB's risk strategy.

Management of market risk

The risk from the non-trading portfolio derives primarily from changes in interest rates. An open foreign-currency position is possible only for very minor technical amounts. The limit for open foreign-currency positions is set at EUR 1 million. Additionally, the limit for holdings in foreign cash, precious metals and commodities is set at EUR 2 million.

In terms of the approval process, credit risks from the trading business are treated analogously to the commercial lending business.

OLB's Bank Management Committee and the Risk Committee are responsible for managing market price risk. Positioning in the non-trading portfolio is deliberated and decided by the Bank Management Committee. Market risks are monitored by the Risk Control department, and limits are adopted by the full Board of Managing Directors, taking due account of recommendations from the Risk Committee.

Value at risk for market risks (99.9% / 1 year) serves to limit risk, and is further allocated between stocks and the interest rate book, taking diversification into account.

To assess market risk, in addition to statistical risk assessment using value-at-risk models, OLB applies both regulatory and economic stress tests.

Treasury largely manages the risk of interest rate changes by means of interest rate derivatives. OLB primarily uses interest rate swaps to manage the interest rate risk of the banking book. Such interest rate swaps are only used for non-speculative hedging purposes and do not have a valuation effect. In addition, Treasury can influence the securities held in the liquidity reserve at any time with respect to the volume and the fixed interest rate.

Liquidity risk

Strategy for liquidity risk

The strategy of OLB is to maintain sufficient liquidity to ensure solvency at all times.

Management of liquidity risk

Liquidity risks are limited based on the institution-specific funding matrix, the regulatory key indicator liquidity coverage ratio (LCR) and NSFR. The Risk Committee is regularly informed of the evolution of the key ratios. These considerations are supplemented with a liquidity buffer that must be maintained, derived from weekly and monthly liquidity outflows from customer transactions. To ensure that no liquidity shortfall over a 6-month period occurs even in downgrade scenarios, OLB runs three individual stress tests: downside, recession and a combination scenario. The analysis takes account of business performance both under normal market conditions and under stress scenarios.

OLB's treasury department can draw at any time on the securities held in the liquidity reserve, or cover additional liquidity needs through sales, pledges for the Bundesbank refinancing facilities, or forward sales under repurchase operation (repo) agreements.

Operational risk

Strategy for operational risk

OLB pursues the strategy of primarily avoiding operational risks or reducing existing operational risks. Within the scope of a catalog of competencies and taking cost-benefit aspects into account, operational risks can be accepted or assumed to a limited extent (risk assumption).

OLB uses uniform, coordinated instruments to identify, measure and monitor operational risks. Since 2003, relevant losses attributable to operational risks have been collected in a structured, systematic way in an internal database. The history from those losses serves as a basis for a focused, detailed analysis and remediation of causes.

As part of the annual risk assessment, risk scenarios specific to OLB are developed by the Risk Control department. The relevant scenarios are discussed at risk workshops with experts from the specialized departments, who assess them for the potential level and frequency of losses. If changes occur under scenarios during the year, the corresponding scenarios are reassessed. The assessment is based on OLB's own experience as well as other available internal and external data.

Management of operational risk

Management of operational risks is essentially based on the scenario analyses, on analyses of losses actually incurred, and on the risk indicators for operational risks. Depending on the importance of the recognized risk fields, it may be necessary to take steps to limit risks, taking cost-benefit considerations into account. Such steps include optimizing processes and keeping employees adequately informed (including through continuing training and by using up-to-date communication methods), as well as taking out insurance against major losses (for example, a fire at the headquarters) and establishing an appropriate backup system for computer data. Within the scope of the stress test for operational risks, the effects of the hypothetical realization of an extreme loss scenario on the OLB AG's income statement are considered.

Risk-Bearing Capacity

The Risk Committee monitors and manages OLB's risk-bearing capacity. To determine the risk-bearing capacity, OLB applies two different perspectives: a normative perspective and an economic perspective.

Normative Perspective. For the review of OLB's normative perspective, OLB considers an adverse scenario over a period of three years, including the effects on it of a severe economic downturn on OLB. The starting

point for the normative perspective is the regulatory and supervisory key performance indicators and their calculation logic. The risk-bearing capacity in the normative perspective is positive, as long as the adverse scenario does not lead to a short-fall in the Tier 1 capital ratio and the overall ratio required in accordance with the CRR taking the SREP premium and countercyclical capital buffer into account in each case.

Economic Perspective. The economic perspective is used to ensure the preservation of OLB's assets over the long term and to protect creditors against losses in economic terms. In the economic perspective, the key risks and its risk-coverage potential are considered from an economic point of view. The key figure for assessing risk-bearing capacity in the economic perspective is the cover ratio based on the level of capacity utilization. OLB calculates this as the ratio of existing risk coverage potential and the risk capital required for the risks entered into. Risk-bearing capacity in the economic perspective is guaranteed, as long as the coverage ratio based on capacity utilization is greater than or equal to 100%. To safeguard OLB's continuing existence and leeway for action in terms of business policy in the event of potential adverse changes in the economic environment, its risk strategy also defines a reserve for the adverse scenario that exceeds this minimum requirement. Risk capital requirements are calculated using value-at-risk models, with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year. The risk-coverage potential in the economic risk bearing capacity does not take into account future profits.

Scope and Type of Risk Reporting and Measurement Systems

In risk reporting, the risk controlling system reports regularly to decision makers (the full Board of Managing Directors, Risk Committee, pertinent department managers) and the Supervisory Board, as well as the Risk Committee appointed by the Supervisory Board. The frequency of reporting depends on the significance of the risk and on regulatory requirements. Information that is significant for risk is immediately conveyed to management, the officers in charge, and to the Internal Auditing and Compliance departments, if applicable.

On behalf of the Board of Managing Directors, Risk Control additionally prepares an overarching risk report on the basis of the individual detailed reports. This is submitted quarterly to the Board of Managing Directors and serves as the basis for risk management and reporting to the Risk Committee and the full Supervisory Board.

Filing external risk reports with the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) regarding the lending business is the task of the Finance department.

Credit risk adjustments

Definition "overdue" and "non-performing"

A customer is deemed to be "overdue" as soon as he has a material overdraft in accordance with CRR, which is defined as a cumulative overdraft of the customer or cumulative loan arrears of at least EUR 100 thousand and at least 1% of the customer's balance sheet total. In addition, overdrafts and arrears of EUR 250 thousand or more are classified as material at OLB, irrespective of the customer's loan volume. If the customer is more than 90 days overdue or if there are other indications of imminent insolvency (e.g., initiation of insolvency proceedings), he is deemed to have "defaulted" for accounting purposes and within the framework of capital adequacy. He is included in the procedures for determining a loan loss and assigned to the category "non-performing." The default definition is used uniformly for the accounting and the equity calculation according to CRR.

Approaches and methods

Risk provision is determined using an expected credit loss model according to IFRS9 standard. Loans are classified under stages 1 to 3, depending on their default risk.

Loans in default are measured individually and are provided with an Individual Assessed Loan Provision ("IALLP"), at the latest upon expiry of defined periods of time. The length of these periods of time is dependent, in particular, on the collateral and the Bank's experience. This does not affect the existence or pursuit of our legal rights.

Changes in risk provisions for lending business as of 30 June 2023

millions of euros	Initial amount of the period	Additions (+)	Reversals (-)	Utilisation (-)	Reversals from unwinding (-)	Ending amount of the period
Stage 1	46.8	3.7	-6.0	–	–	44.3
Stage 2	44.2	10.0	-2.7	–	–	51.4
Stage 3/ IALLP	113.8	31.4	-20.1	-18.9	-0.9	105.2
Total.....	204.7	44.9	-28.9	-18.9	-0.9	200.9

Structure of internal assessment systems

Credit assessment and early risk identification procedures

The key factor for assessing the creditworthiness of a borrower is the probability of default, expressed as a credit rating. It is determined based on quantitative and qualitative factors. OLB uses different procedures depending on the type of customer or borrower and the business to be conducted.

These systems are supplemented by automated monitoring procedures that determine a credit rating based on customer data and account information, trigger corresponding processing obligations and/or trigger the activation of another competence level.

Structure of the rating procedures

Since 2008 OLB has applied the Advanced Internal Ratings Based Approach ("**A-IRBA**"), which is the most sophisticated approach within the regulatory framework, to determine the regulatory capital requirements of its loan portfolio. Upon admission to the A-IRBA, OLB may determine the regulatory capital requirements for counterparty risks on the basis of internal rating procedures as well as self-assessed parameters for the exposure at default ("**EAD**") and the loss given default ("**LGD**").

In order to simplify the model landscape, the bank has applied for a change to the Foundation Approach (F-IRBA) for the non-retail exposure classes in 2021. The supervisory authority has given its approval for the rating systems "corporates" and "banks" - these are treated in the F-IRBA since the end of Q1/2022. The rating procedures used to determine the probability of default differ in structure according to the type of borrower and business. Generally, both qualitative and quantitative information on the borrower is included in the rating. For example, in the risk exposure classes of the retail business, this information consists of personal data, business connection data, as well as financial and account data. For corporate clients in the "Corporate" exposure class which are not classified as specialized lending under Article 147 (8) CRR, the financial statements form the basis for assessing the financial position. Qualitative information, e.g., on the competitive situation or qualification of the management, complement the evaluation.

For specialized lending, proprietary rating procedures are used. Since the repayment of obligations is primarily based on the income generated by the funded projects, project indicators such as debt service coverage ratio (DSCR) are key quantitative components of these rating procedures. Qualitative factors, such as operators' project experience or the location of wind turbines, are likewise incorporated. The allocation of risk weightings for specialized lending positions is carried out in accordance with the methods of Article 153 (5) CRR.

In the rating systems belonging to the retail business, the portfolio valuation, i.e., the current valuation outside of new business, is carried out by a machine procedure, which is substantially based on the valuation of the movements on the payment transaction accounts. The application rating procedure for private clients also assesses the financial circumstances of the applicant. In addition, information from external credit ratings agencies is included in the rating result.

In the "Institutions" exposure class, OLB uses a pool-based rating. Again, quantitative information from the annual financial statements of the institutions as well as qualitative information are used. Depending on the rating system, the rating is determined by the employees of the front and/or the back office. If an exposure is considered "risk relevant", the rating is created jointly by the front and back office. Otherwise, for smaller retail exposures with sufficient creditworthiness, the scoring is provided exclusively by the front

office. The bank rating is created exclusively in the back office. The quantitative methods of credit rating are developed on the basis of accepted statistical modeling techniques, such as logistic regression. In accordance with Article 174 CRR, the models used are supplemented by individual assessments by the responsible employees in order to take account of information that is not covered by the model. In some procedures, a manual overwriting of the determined credit rating class, a so-called override, is possible. This requires an explicit justification.

The ratings in the exposure classes "Corporate" and "Institutions" are updated at least annually as part of the ongoing credit monitoring process. In the retail business, which is not subject to a periodic revaluation but only on an event-related basis (e.g., initiated on the basis of risk signals), the machine evaluation is applied after the expiry of the validity of an application scoring or a business customer rating.

The monthly assignment of loans to the defined rating systems is based in technical terms on the currently valid databases. For the assignment, the customer type, the type of the business and, for enterprises and the self-employed, the loan volume and the business turnover are consulted.

All of OLB's relevant IT systems include suitable data entry verification procedures and are subject to periodic audit reviews. In the event of serious data quality defects, remedial action is initiated immediately.

Master scale

The basis for determining the probability of default is a consistent and unambiguous identification of default events. OLB bases this on a definition of default that is in accordance with the requirements of Article 178 CRR and confirmed by the supervisor during the quality audit.

The result of a rating, the estimated one-year default probability (Probability of Default (**PD**)) is uniformly mapped on a master scale at OLB for all rating procedures. The OLB master scale comprises 16 classes, with classes 1 to 14 each assigned an average probability of default; classes 15 and 16 apply to defaulted customers.

The following overview describes the credit rating classes used at OLB.

Credit rating classes

Rating class	Average probability of default (PD)	PD-Range	Standard & Poor's	Description OLB
1	0.020%	< 0.02%	AA+	Ability to fulfill the payment obligations. "Investment grade"
2	0.030%	0.02% - 0.05%	A+	
3	0.060%	0.05% - 0.08%	A-	
4	0.110%	0.08% - 0.15%	BBB+	
5	0.200%	0.15% - 0.26%	BBB	
6	0.350%	0.26% - 0.46%	BBB-	
7	0.600%	0.46% - 0.80%	BB+	Ability to fulfill the payment obligations with limitations
8	1.050%	0.80% - 1.40%	BB	
9	1.850%	1.40% - 2.45%	BB-	
10	3.250%	2.45% - 4.30%	B+	Ability to fulfill the payment obligations impaired
11	5.700%	4.30% - 7.50%	B	
12	10.000%	7.50% - 13.25%	B-	
13	17.500%	13.25% - 23.00%	CCC	Increased to severe default tendency to default of payment
14	30.000%	≥ 23.00%	CCC	
15	100%	100%	D	Borrower is in default of payment according to CRR or deemed to have defaulted
16	100%	100%	D	

In addition to the probability of default determined according to the rating procedures, further internally estimated risk parameters are used in the advanced IRB approach: LGD, which essentially determines the risk weight together with the PD, and the Credit Conversion Factor ("**CCF**"), which is needed to determine the IRBA exposure (Exposure at Default, "**EAD**").

The LGD describes the proportion of the exposure that is unrecoverable in the event of default. It represents a measure of the severity of a possible loss. The basis for determining the loss ratio is a concept that determines the estimated loss given default based on internally estimated factors, taking into account the situation of the individual case. Crucial for the determination of the loss ratio are the forecasted proceeds from collateral and the expected returns from unsecured loan components. The determination of the proceeds depends on the properties of the security and the properties of the customer.

In addition, a recovery rate is modeled that gives an estimate of the likelihood that a defaulted customer can be re-classified as not defaulted over time.

Conceptually, estimates of loss ratios in the event of default are carried out independently of the estimate of the customer's probability of default. The concept of LGD models ensures here that the main causes of losses in specific LGD factors are taken into account.

OLB uses specific conversion factors to calculate the IRBA exposures. Conceptually, the IRBA exposure is defined as the expected volume of credit exposure to a counterparty at the time of its potential default. In this case, open lines or guarantees are counted as a percentage via conversion factors. This reflects the assumption that in the case of loan commitments, the amount borrowed at the time of default may be higher than the amount currently drawn.

OLB's LGD and CCF models for the "Corporate" exposure class and the retail business exposure classes are based on statistical analysis of empirical Bank-internal loss data and are reviewed at least annually. Both internal and regulatory requirements have been implemented in the development of these models.

Control mechanisms for rating systems, description of independence and responsibilities and review of those systems

Organization

As part of OLB's risk management and controlling system, the Risk Control department, as an independent counterparty risk monitoring unit according to CRR, is responsible for the processes and policies for assigning IRBA positions to rating classes. It is also responsible for the supervision, monitoring and documentation of the models used for the assignment of debtors to rating classes. As part of the reporting to the management, Risk Control prepares analyses and reports on the rating systems used at OLB. Risk Control is also responsible for the further development, documentation and regular validation of the rating methods as well as for the estimation and validation of the risk parameters. For the rating systems in relation to banks and to commercial real estate, the activity of the development as well as the statistical backtesting in the course of the validation of the rating procedure within the meaning of section 190 CRR is outsourced.

Extensions as well as material and significant changes to the risk rating and estimation processes are approved by the Risk Committee. The periodic validation results on rating procedures and parameter estimates are also presented and submitted to the Risk Committee and explained. Committee resolutions are submitted to the full Board of Managing Directors for information.

Validation

The internally estimated risk parameters PD, LGD and CCF used for the IRBA rating systems are reviewed for their quality during validation. The validation consists of a qualitative and a quantitative analysis, based on internal data and carried out on a regular basis. Within the qualitative validation, the data quality is examined and evaluated. In addition, an assessment is made as to whether the models are being deployed by the users as intended, the policies and procedures are being complied with, and the internal risk assessments and default and loss estimates are an integral part of the risk management and decision-making process, as well as of credit approval, internal capital allocation and corporate governance of the institution ("**Use Test**"). The quantitative analysis consists of backtesting that statistically analyzes the quality and selectivity of the procedures. If the validation shows deviations between estimated and actual results, the settings of the systems are adapted to the new findings.

In case of a model based on pooled data, the validation is performed by the external service provider based on data of all pool members. Additionally, a validation is performed by the independent validation unit based on the internal portfolio.

Exposure at default in the Private & Business Customers and Corporates & Diversified Lending segments

The following tables provide an overview of the exposure at default (EAD) for the Private & Business Customers and Corporates & Diversified Lending segments as of 30 June 2023 (unaudited):

Private & Business Customers: exposure at default by customer type

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Private Customers	7,566	68.51
SME	2,782	25.20
PBWM	695	6.29
Total	11,043	100.00

Private & Business Customers: exposure at default by watchlist

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Fully performing	10,541	95.46
Monitoring	417	3.78
Restructuring or wind up	85	0.77
Total	11,043	100.00

Corporates & Diversified Lending: exposure at default by segment

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Corporate Banking	5,102	46.33
Diversified Lending	5,911	53.67
Total	11,013	100.00

Corporates & Diversified Lending: exposure at default by watchlist

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Fully performing	9,444	85.76
Monitoring	1,438	13.05
Restructuring or wind up	131	1.19
Total	11,013	100.00

Corporates & Diversified Lending: exposure at default by rating structure

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Low risk	5,581	50.68
Medium risk	3,937	35.75
High risk	1,237	11.23
Intensive Care	123	1.12
Non-Performing	135	1.23
Total	11,013	100.00

Corporates & Diversified Lending: exposure at default by sector

as per 30.06.2023	EUR billion	%
Services	4,809	43.67
Production	2,988	27.13
Wholesale / retail	1,342	12.19
Energy	901	8.19
Agriculture	249	2.26
Construction	209	1.90
Other	513	4.66
Total	11,013	100.00

PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR

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

Introduction

The Pfandbrief operations of the Bank are subject to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) ("**Pfandbrief Act**").

Since 19 July 2005, German credit institutions such as the Issuer are permitted, subject to authorization and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Pfandbriefe.

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

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act and the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended (the "**CRR**"), and are subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out regular audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this overview, banks authorized to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**".

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The structure of Pfandbriefe is strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the 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 qualifying Cover Assets as described below. Pfandbriefe are obligations of the issuing bank. Hence, no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Due to statutory provisions the terms and conditions of Pfandbriefe may not provide the option for an early redemption at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) or Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) as well as Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of qualifying Cover Assets: a separate pool for each of Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe ("**Cover Pool**"). An independent trustee (*Treuhänder*) appointed by the BaFin monitors that in each case the prescribed cover exists and whether the assets used as cover are correctly entered in the cover register.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding Pfandbriefe must be ensured at all times according to the net present value (*Barwert*), which shall include interest and principal obligations. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the net present value of all outstanding Pfandbriefe of this type by currently at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such excess cover must consist of:

- (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury certificates of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (the "**EEA States**"), the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, Switzerland, the United States, Canada, Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 CRR by a recognized international rating agency;

- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the foregoing entities;
- (iii) credit balances, if the amount of the claims of the Pfandbrief Bank is already known at the time of acquisition, the fulfilment is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by legal transaction or otherwise restricted and which are maintained with the European Central Bank, the central banks of member states of the European Union or another member state to the Agreement on the European Economic Area; and
- (iv) credit balances, the fulfilment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by legal transaction or otherwise restricted, and only provided that the Pfandbrief Bank knows the amount of the claim at the time of the purchase, and the credit balances are maintained with appropriate credit institutions having their seat in a state named in sub-clause (i) above where the equivalence of the respective state's supervisory framework within the meaning of Article 107(4) of Regulation (EU) No 575/2013 has been determined by the European Commission, if the state is not a member state of the European Union or another member state to the Agreement on the European Economic Area, and where the credit institution has, a risk weight equalling the credit rating 1 or 2 according to table 3 of Article 120 para. 1 of the CRR. Credit balances from the same banking group will not be permissible.

The claims maturing under recorded cover assets and maturing liabilities under Pfandbriefe outstanding and derivative transactions included in cover shall be reconciled against each other on a same-day basis for the next 180 days in order to safeguard liquidity. The highest negative amount so calculated must at all times within the next 180 days be covered by the sum of the cover values listed under sub-clauses (i) to (iv) above and the entered recorded cover assets which the European System of Central Banks have classified as being eligible for central bank credit. The registered cover assets permitted to cover liquidity requirements must comply with the requirements of Art. 10, 11 or 12 of Delegated Regulation (EU) 2015/61 and be recognised by the credit institution in accordance with Art. 9 of this Delegated Regulation. Credit balances against eligible credit institutions as described under (iv) the remaining maturity of which does not exceed three months will also be eligible. In addition, it is specified that the aggregate amount of the Nominal Amounts of the cover assets registered for a class must exceed the aggregate amount of the Nominal Amounts of the outstanding Pfandbriefe of this class by the following percentages: (i) in the case of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe, by at least 2 per cent; and in the case of (ii) Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe, by at least 5 per cent (*nennwertige sichernde Überdeckung*).

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the claims or liabilities arising from Cover Pool eligible derivatives (*Deckungsgeeignete Derivategeschäfte*). Cover Pool eligible derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must maintain a suitable 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.

As OLB AG may issue Pfandbriefe as Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe) (see "General Description of the Programme", inter alia, Set of Terms and Conditions for Option V and Option VI), the following paragraphs set out some of the more fundamental principles in overview form governing the laws regarding this type of Pfandbriefe only.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages or land charges respectively which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property (mortgage lending value / *Beleihungswert*), as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against risks relevant to the type and location of the property.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United Kingdom, the United States, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

The total volume of claims against debtors in non-European Union states for which it is not ensured that the preferential right of the Mortgage Pfandbrief creditors pursuant to § 30(1) of the Pfandbrief Act extends to the claims may not exceed 10 per cent. of the total volume of claims for which the preferential right is ensured or for which there is an obligation pursuant § 30(2a) sentence 3 of the Pfandbrief Act.

In addition, the cover prescribed in § 12(1) Pfandbrief Act for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows:

- (i) in accordance with a general ruling issued on the basis of § 4b(5) Pfandbrief Act, up to a total of 8 per cent. of the total amount of Mortgage Pfandbriefe outstanding by way of claims to the amount payable uniformly to the Pfandbrief Bank upon premature termination of the framework agreement in respect of a derivative transaction existing with a counterparty pursuant to § 4b(4) no. 4 Pfandbrief Act under the conditions specified therein;
- (ii) up to a total of 10 per cent. of the total amount of Mortgage Pfandbriefe in circulation
 - (a) by money claims, provided that the Pfandbrief Bank knows the amount of the claim at the time of purchase, the fulfilment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, against credit institutions which meet the conditions of § 4(1)(3) no. 3 Pfandbrief Act and to which a risk weighting corresponding to credit rating 2 has been assigned;
 - (b) by respective credit balances from an account relationship with the credit institutions specified in (a) above;
 - (c) by claims to the amount to be paid uniformly to the Pfandbrief Bank in the event of early termination of the framework agreement in respect of a derivative transaction concluded with a credit institution which meets the conditions of § 4(1)(3) no. 3 Pfandbrief Act and to which a risk weighting corresponding to credit rating 2 has been assigned;
- (iii) subject to certain qualifications, up to a total sum of 15 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, claims,
 - (a) by cover assets of the type specified in § 4(1)(3) no. 1 and 2 Pfandbrief Act;
 - (b) provided that the Pfandbrief Bank knows the amount of the claim at the time of purchase, the fulfilment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, money claims against the European Central Bank, the central banks of member states of the European Union or another member state to the Agreement on the European Economic Area, or against credit institutions which meet the conditions of § 4(1)(3) no. 3 Pfandbrief Act and to which a risk weighting corresponding to credit rating 1 has been assigned;
 - (c) by respective credit balances from an account relationship with the credit institutions specified in (a) above;
 - (d) by claims to the amount to be paid uniformly to the Pfandbrief Bank in the event of early termination of the framework agreement in respect of a derivative transaction concluded with the Federal Republic of Germany, a German state or a credit institution which meets the conditions of § 4(1)(3) no. 3 Pfandbrief Act and to which a risk weighting corresponding to credit rating 1 has been assigned;
- (iv) up to a total of 20 per cent. of the total amount of Mortgage Pfandbriefe outstanding by means of cover assets of the type specified in § 20(1) Pfandbrief Act, provided that such cover assets are bonds.

Mortgage Pfandbriefe are subject to a minimum level of 2 per cent. of overcollateralization as defined in point (14) of Article 3 of Directive (EU) 2019/2162.

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 (Separation Principle), 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 a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

For each Cover Pool a Cover Pool Administrator will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer the Cover Pool. The Cover Pool Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank upon recommendation of the BaFin. The Cover Pool 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 purpose of separating the Cover Pool assets from the insolvency estate is the timely fulfilment of the Pfandbrief liabilities and the proper administration of the cover pool assets. The Cover Pool Administrator is entitled to undertake all legal transactions having effect on the relevant Pfandbrief Bank with limited business activities which are necessary for a correct administration of the Cover Pool assets in the interests of the fullest and timely fulfilment of the relevant Pfandbrief liabilities; the administrator may in particular procure liquid funds to ensure the complete settlement of outstanding Pfandbriefe. The insolvency administrator is entitled to demand the transfer of cover pool assets to the insolvency estate if and to the extent that those assets are obviously not necessary to satisfy Pfandbrief claims.

The German Pfandbrief Act provides for the protection of rights of holders of Pfandbriefe by provisions which clarify that measures that may be implemented on the basis of the SAG that increase the powers of the competent resolution authority in case of financial difficulties of a credit institution do not apply to the Pfandbrief business of the respective credit institution, but only to the remaining part of the business of the respective credit institution.

Any transfer in relation to cover pool assets shall be made in accordance with the Pfandbrief Act. A transfer of cover pool assets may also comprise the direct transfer of assets registered in the cover registers and the corresponding Pfandbrief obligations.

Further, in the case of a liquidity shortfall, as of 1 July 2021 the possibility exists that the maturity of outstanding Pfandbriefe, including of Pfandbriefe issued prior to 1 July 2021, is deferred up to twelve months pursuant to § 30 (2a) *et seq.* Pfandbrief Act. Such maturity deferral can only be effected by the Cover Pool Administrator. The appointment of the Cover Pool Administrator must be made in accordance with § 31 (1) and (11) German Pfandbrief Act and is possible only in certain cases; in particular, the Cover Pool Administrator may be appointed prior to the opening of insolvency proceedings, for example, if the requirements of § 46 German Banking Act are met or in connection with reorganization proceedings.

TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany of the acquisition, ownership and disposal of the Instruments. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase the Instruments. As each Tranche of Instruments may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Instruments as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. 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 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 INSTRUMENTS ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE ACQUISITION, OWNERSHIP AND DISPOSAL OF THE INSTRUMENTS, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Taxation in the Federal Republic of Germany ("Germany")

Income Taxation - Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Instruments) and, in general, capital gains.

- Taxation if the Instruments are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

-- Income

The Instruments should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of § 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Instruments should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to § 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Instruments, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income in terms of § 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Instruments kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Instruments first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where the Instruments are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Instruments), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Instruments have been disposed of separately. If the Instruments are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Instruments can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods. However, if the losses result from the full or partial non-recoverability of the repayment claim under the Notes including a default of the Issuer or a (voluntary) waiver, such losses together with other losses of such kind of the same year and loss-carry forwards of previous years can only be offset up to an amount of EUR 20,000 ("**Limitation on Loss Deduction**"). Any exceeding loss amount can be carried forward and offset against future savings income, but again subject to the EUR 20,000 limitation. Given that the Limitation on Loss Deduction will not be applied by the German Disbursing Agent (as defined below)

holding the Notes in custody, investors suffering losses which are subject to the Limitation on Loss Deduction are required to declare such losses in their income tax return.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 19 May 2022, as amended from time to time and in accordance with case law of the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*), a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, as well as a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall be tax-deductible. Further, where notes are sold at a market price which is lower than the transaction costs, the resulting loss should also be tax-deductible. Similarly, if capital losses arise because no (or only de minimis) payments are made to the individual noteholders on the maturity or redemption date of the respective notes, such losses should also be recognised for tax purposes.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Instruments, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Instruments for new instruments issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

-- German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Instruments are kept or administered in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit institution (*Kreditinstitut*), financial services institution (*Finanzdienstleistungsinstitut*) or securities institution (*Wertpapierinstitut*) (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Instruments (e.g. if the Instruments had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Instruments are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Instruments. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct certain negative savings income (*negative Kapitalerträge*) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year as well as certain unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 1,000 (EUR 2,000 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Instruments.

-- Tax assessment

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*)

with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 1,000 (EUR 2,000 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

- Taxation if the Instruments are held as business assets (Betriebsvermögen)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Instruments are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private investors. However, investors holding the Instruments as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Instruments if, for example, (a) the Instruments are held by a corporation or (b) the proceeds from the Instruments qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

- Solidarity Surcharge

The solidarity surcharge is levied for wage tax and income tax purposes only if the individual income tax of the relevant taxpayer exceeds a certain threshold. In 2023, the threshold is EUR 17,543 (EUR 35,086 for jointly assessed spouses or registered life partners); in 2024, the threshold will be increased to EUR 18,130 (EUR 36,260 for jointly assessed spouses or registered life partners). However, the solidarity surcharge remains in place for purposes of withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*), the flat tax regime and corporate income tax irrespective of the relevant income.

Income Taxation - Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Instruments unless (i) the Instruments are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Instruments qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Instruments, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Instrument is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

Other Taxes

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

SUBSCRIPTION AND SALE

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Instruments are publicly offered, the following details have to be inserted under section "**Terms and conditions of the offer**" in the Final Terms applicable to a Tranche of Instruments: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Instruments and for delivery of the Instruments, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Instruments are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offer price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, 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.

Underwriting

The Instruments may be issued to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Instruments may be distributed on a syndicated or non-syndicated basis.

The Issuer and the Dealers have entered into a dealer agreement dated 20 September 2023 (the "**Dealer Agreement**") which sets out, *inter alia*, the arrangements under which Instruments, issued under the Programme, may from time to time be agreed to be purchased by any one or more Dealers from the Issuer. Any such agreement will, *inter alia*, contain provisions dealing with the form and terms and conditions of the relevant Instruments, the price at which such Instruments will be purchased by the Dealer(s) and the commissions or any other agreed deductibles payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase.

Further, the Dealer Agreement provides for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Instruments.

Selling Restrictions

Any Dealer appointed under the Programme will be required to agree with the Issuer a basis upon which it may from time to time agree to purchase Instruments.

1. General

Instruments issued under this Programme may be offered and sold by Dealers to investors subject to the restrictions referred to below. Each Dealer has represented, warranted and undertaken, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes this Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments 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.

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit an offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms or in a supplement to this Prospectus.

2. European Economic Area

Unless the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer in relation to any issue of Instruments has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (ii) a customer within the meaning of the IDD, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments.

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors" as "Not Applicable", in relation to each Member State of the EEA (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 it has not made and will not make an offer of Instruments 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 make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Non-exempt Offer*: if the Final Terms in relation to the Instruments specify an offer of those Instruments other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments 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 Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Instruments referred to in paragraphs (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Instruments to the public**" in relation to any Instruments 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 Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments.

3. United States of America (the "United States")

The Instruments issued under this Programme have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Instruments in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed and each further Dealer will be required to agree that, except as permitted by the subscription agreement to be entered between the Issuer and such Dealer, it will not offer, sell or deliver Instruments, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise, until 40 days after the completion of the distribution of the Instruments comprising the relevant Tranche within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and such Dealer will have sent to each dealer to which it sells Instruments during the distribution compliance period, as defined in Regulation S under the Securities Act, a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Instruments within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, to substantially the following effect:

"The securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the Offering and the closing date, 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."

For Notes which are subject to TEFRA D, the following shall apply:

(a) Except to the extent permitted under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"):

(i) each dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and

(ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;

(b) each dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it 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 or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;

(c) if it is a United States person, each dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

(d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (x) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

For Notes which are subject to TEFRA C, the following shall apply:

Under U.S.Treas.Reg. §.1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each dealer has represented that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

4. United Kingdom

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Unless the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to any issue of Instruments, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the UK. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 as amended (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Instruments.

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable", in the relation to the UK, 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 made and will not make an offer of Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the UK except that it may make an offer of such Instruments to the public in the UK:

- (a) if the final terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Instruments referred to in paragraphs (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Instruments to the public**" in relation to any Instruments in the UK means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Instruments.

Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

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

- (a) Financial promotion: 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 Instruments in circumstances in which section 21(1) of the FSMA would not, if it was not an authorized person, apply to the Issuer; and
- (b) General compliance: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

The Instruments have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, 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, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Instruments in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organized under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

GENERAL INFORMATION

Method to determine the yield

The yield of fixed rate instruments (including Senior Fixed Rate Notes which are not Step-up / Step-down Notes, Subordinated Notes which are not Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes, Fixed Rate Pfandbriefe which are not Step-up / Step-down Pfandbriefe, Step-up / Step-down Senior Fixed Rate Notes, Step-up/Step-down Pfandbriefe) is calculated on the basis of the issue price at the issue date. It is not an indication on future yield.

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain of the Dealers and their affiliates have engaged, in the ordinary course of their business activities, in lending, advisory, corporate finance services, investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform the services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuer and/or its affiliates operate, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Instruments issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. They have received, or may in the future receive, customary fees and commissions for these transactions.

In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. The Dealers and/or their affiliates may receive allocations of the Instruments (subject to customary closing conditions), which could affect future trading of the Instruments. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Instruments issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Instruments issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of senior Notes and Pfandbriefe by the Issuer will be used for its general financing purposes unless otherwise specified in the applicable Final Terms. The net proceeds from each issue of subordinated Notes will be used to strengthen the regulatory total capital of the Issuer unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

Authorization

The initial establishment of the Programme and the issue of Instruments thereunder have been duly authorized by a resolution of the Board of Managing Directors of OLB AG dated 22 March 2022. The update of the Programme for 2023 including the increase of the programme limit has been duly authorized by a resolution of the Board of Managing Directors of OLB AG dated 29 August 2023.

Documents Available

The Articles of Association of OLB AG will be available free of charge from its registered office and on the following website: <https://www.olb.de/satzung> for the validity of this Prospectus.

This Prospectus and each supplement thereto (if any), each Final Terms relating to those Instruments traded on the Luxembourg Stock Exchange are available for viewing in electronic form on the website of the

Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and may be obtained from Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft, Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Germany free of charge. In case of Instruments which are not traded on the Luxembourg Stock Exchange but are traded on the Frankfurt Stock Exchange or the Hamburg Stock Exchange, the relevant Final Terms are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (www.olb.de) and may be obtained free of charge from Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft, Stau 15/17, 26122 Oldenburg, Germany. Information on the website of the Issuer (www.olb.de) does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus to the extent set forth in the table below.

1. OLB AG Annual Financial Statements prepared in accordance with IFRS for the financial years 2019, 2020 and 2021:

- Statement of Profit and Loss and Other Comprehensive Income..... p. 7 - 8
- Balance Sheet..... p. 9
- Statement of Changes in Equity p. 10
- Cash Flow Statement..... p. 11 - 12
- Notes to the Financial Statements p. 13 - 149
- Independent Auditors' Report*..... p. 153 - 155**

* The auditors' report has been issued in German language on the German language version of the respective annual financial statements.

** Page references refer to the pagination of the PDF document.

The OLB AG Annual Financial Statements for the financial years 2019, 2020 and 2021 can be found on the following website: <https://ir-api.eqs.com/redirect/f9633608-29a2-48b6-a86e-b0f438a4a29d?disposition=inline&t=1693910443827>

2. OLB AG Annual Financial Statements prepared in accordance with IFRS included in the Annual Report 2022:

- Statement of Profit and Loss and other Comprehensive Income..... p. 70 - 71
- Balance Sheet..... p. 72
- Statement of Changes in Equity p. 73
- Cash Flow Statement..... p. 74
- Notes to the Consolidated Financial Statements .. p. 75 - 154
- Independent Auditors' Report*..... p. 161 - 163**

* The auditors' report has been issued in German language on the German language version of the respective annual financial statements.

** Page references refer to the pagination of the PDF document.

The audited OLB AG Annual Report 2022 can be found on the following website: <https://ir-api.eqs.com/redirect/4d78a4ad-8b6d-4b2a-8515-90b0de8b1292?disposition=inline&t=1693910587778>

3. Unaudited IAS 34 condensed interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2023:

- Statement of Profit and Loss and Other Comprehensive Income..... p. 12 - 13
- Balance Sheet..... p. 14
- Statement of Changes in Equity p. 15
- Cash Flow Statement..... p. 16
- Condensed Notes to the Consolidated Interim Financial Statement..... p. 17 - 41

The OLB AG IFRS interim consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2023 can be found on the following website: <https://ir-api.eqs.com/redirect/5c96bae4-0998-4f72-8158-0b6bcacb491c?disposition=inline&t=1693911112160>

4. Terms and Conditions for senior Fixed Rate Notes (German and English language version)

Extracted from the Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft Prospectus for the EUR 1,500,000,000 Debt Issuance Programme dated 30 March 2022:

Terms and Conditions for senior Fixed Rate Notes: p. 37 - 66

The Terms and Conditions for senior Fixed Rate Notes can be found on the following website: <https://ir-api.eqs.com/redirect/93ea566a-e881-41b9-a271-765547ad78e6?disposition=inline&t=1693911250467>

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

The source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.LuxSE.com) and may be inspected and are available free of charge at the specified office of the Paying Agent(s) as long as any Instruments are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and are admitted to trading on its regulated market and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require.

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Oldenburgische Landesbank Aktiengesellschaft

Stau 15/17
26122 Oldenburg
Germany

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

DEALERS

ABN AMRO Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

Barclays Bank Ireland PLC

One Molesworth Street
Dublin 2
D02 RF29
Ireland

BNP Paribas

16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12, place des États-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex
France

Danske Bank A/S

2-12 Holmens Kanal
DK-1092 Copenhagen K
Denmark

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany

Erste Group Bank AG

Am Belvedere 1
1100 Vienna
Austria

Goldman Sachs Bank Europe SE

Marienturm, Taunusanlage 9-10
60329 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Continental Europe

38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Jefferies GmbH

Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

Landesbank Baden-Württemberg

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

Maintower
Neue Mainzer Straße 52-58
60311 Frankfurt am Main
Germany

NATIXIS

7 promenade Germaine Sablon
75013 Paris
France

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –

Friedrichswall 10
30159 Hannover
Germany

Société Générale

29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UBS AG London Branch

5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

UniCredit Bank AG

Arabellastrasse 12
81925 München
Germany

AGENTS

FISCAL AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

LUXEMBOURG LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Luxembourg

LEGAL ADVISERS

to the Issuer

Clifford Chance Partnerschaft mbB

Junghofstraße 14
60311 Frankfurt am Main
Germany

to the Dealers

Linklaters LLP

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany

AUDITOR TO THE ISSUER

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Munich
Hannover Office Aegidientorplatz 2a
30159 Hannover
Germany