10. February 2011
10. Februar 2011

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 25,000,000.00 3.70 % Public Sector Pfandbriefe due 14 April 2020 (the "Notes")
EUR 25.000.000,00 3,70 % Öffentliche Pfandbriefe fällig 14. April 2020 (die "Schuldverschreibungen")

Series: 1626, Tranche 1
Serie: 1626, Tranche 1

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme
for the issue of Notes and Pfandbriefe

of
der

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Issue Price: 100,00 per cent.
Ausgabepreis: 100,00 %

Issue Date: 14 February 2011
Tag der Begebung: 14. Februar 2011

These are the Final Terms of an issue of Public Sector Pfandbriefe under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Programme"). Full information on Dexia Kommunalbank Deutschland AG and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 11 May 2010 (the "Prospectus") (and any supplement thereto) and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstrasse 82, 10969 Berlin, Germany.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Öffentlichen Pfandbriefen unter dem EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (das "Programm"). Vollständige Informationen über die Dexia Kommunalbank Deutschland AG und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn diese Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospectus vom 11. Mai 2010 über das Programm (der "Prospekt") (sowie jeder Nachtrag zum Prospekt) zusammengenommen werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag zum Prospekt) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstrasse 82, 10969 Berlin, Deutschland.

Part I.: Terms and Conditions
Teil I.: Anleihebedingungen

This part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Public Sector Pfandbriefe (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as the same may be supplemented from time to time. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen für Öffentliche Pfandbriefe (die "Anleihebedingungen") zu lesen, die in dem durch etwaige Nachträge ergänzten Prospekt enthalten sind. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Form of Conditions
Form der Bedingungen

☒ Long-Form Conditions
Nicht-konsolidierte Bedingungen

☐ Integrated Conditions
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

☐ German only
Ausschließlich Deutsch

☐ English only
Ausschließlich Englisch

☐ English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

☒ German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

I.A. Notes other than Jumbo Pfandbriefe and Participation Certificates
I.A. Schuldverschreibungen, die keine Jumbo-Pfandbriefe und Genussscheine sind

Form of Notes
Art der Schuldverschreibungen

☐ Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen

☒ Public Sector Pfandbriefe

Öffentliche Pfandbriefe

Issuer
Emittentin

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency
Festgelegte Währung

Euro ("EUR")
Euro („EUR")

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

EUR 25,000,000
EUR 25.000.000

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

EUR 100,000
EUR 100.000

☒ **TEFRA C**
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ **TEFRA D**
TEFRA D

☐ **Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System
Clearingsystem

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
Germany

Business Day
Geschäftstag

☒ TARGET

☐ Other (specify all relevant financial centres)
Sonstige (sämtliche relevante Finanzzentren angeben)

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

☐ Notes
Schuldverschreibungen

☒ Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

☒ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest *Zinssatz*	3.70 per cent. *per annum* *3,70 % per annum*
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	14 February 2011 *14. Februar 2011*
Fixed Interest Date(s) *Festzinstermin(e)*	14 April of each year *14. April eines jeden Jahres*
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	14 April 2011 *14. April 2011*
Deemed Interest Commencement Date *Fiktiver Verzinsungsbeginn*	14 April 2010 *14. April 2010*
Deemed Interest Payment Date(s) *Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*	Not applicable *Nicht anwendbar*
Initial Broken Amount (for the specified Denomination) *Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*	EUR 598.08 *EUR 598,08*
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date *Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht*	14 April 2019 *14. April 2019*
Final Broken Amount (for the specified Denomination) *Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*	Not applicable *Nicht anwendbar*

☐ **Floating Rate Notes** ***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Zero Coupon Notes** ***Nullkupon-Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Other structured Floating Rate Notes** ***Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Dual Currency Notes** ***Doppelwährungs-Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Instalment Notes** ***Raten-Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Index Linked Notes** ***Indexierte Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Equity Linked Notes** ***Equity Linked Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Credit Linked Notes** ***Credit Linked Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
☐ **Other structured Notes** ***Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen***	Not applicable *Nicht anwendbar*

☐ **Other structured Zero Coupon Notes**
Sonstige strukturierte Nullkupon-Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☒ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

☐ 360/360

☐ Other Day Count Fraction
Sonstiger Zinstagequotient

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention

☐ FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)

☒ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstagskonvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangene Geschäftstagskonvention

Adjustment
Anpassung

No
Nein

Payment Business Day
Zahltag

☒ Business Day (as defined in § 1(6))
Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)

☐ TARGET

☐ Other (specify all relevant financial centres)
Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

☒ Maturity Date

14 April 2020

Fälligkeitstag

14. April 2020

☐ Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

☒ Principal amount
Nennbetrag

☐ Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Not applicable
Nicht anwendbar

Early Redemption for Reasons of Taxation
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Not applicable
Nicht anwendbar

Early Redemption at the Option of the Issuer
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Not applicable
Nicht anwendbar

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Not applicable
Nicht anwendbar

Zero Coupon Notes
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Other structured Floating Rate Notes
Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Instalment Notes
Ratenschuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Index Linked Notes
Indexierte Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Equity Linked Notes
Equity Linked Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Credit Linked Notes
Credit Linked Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Other structured Notes
Andere strukturierte Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

Other structured Zero Coupon Notes
Sonstige strukturierte Nullkupon-Schuldverschreibungen

Not applicable
Nicht anwendbar

AGENTS (§ 6)
BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)

Fiscal Agent and Paying Agent
Emissionsstelle und Zahlstelle

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

☐ Calculation Agent
Berechnungsstelle

☐ Determination Agent
Bestimmungsstelle

Paying Agents
Zahlstellen

Not applicable
Nicht anwendbar

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 11)

☐ Applicable
Anwendbar

☒ Not applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ 10)
MITTEILUNGEN (§ 10)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☒ electronic Federal Gazette
elektronischer Bundesanzeiger

☐ Germany
Deutschland

☐ Luxembourg
Luxemburg

☐ Other (specify)
Sonstige (angeben)

☐ Clearing System
Clearingsystem

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

I. B. Public Sector Jumbo Pfandbriefe

I. B. Öffentliche Jumbo-Pfandbriefe

Not applicable

Nicht anwendbar

I. C. Participation Certificates

I. C. Genussscheine

Not applicable

Nicht anwendbar

Part II.: OTHER INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

☒ Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt unter "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" ("Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind") angesprochenen Interessen besteht bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.

☐ Other interests (specify)
Andere Interessen (angeben)

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN *ISIN*	DE000DXA1NK6 *DE000DXA1NK6*
Common Code *Common Code*	-
German Securities Code *Wertpapierkennnummer (WKN)*	DXA1NK *DXA1NK*
Any other securities number *Sonstige Wertpapiernummer*	

Yield
Rendite

Yield *Rendite*	3.70 per cent. per annum *3,70 % per annum*
Method of calculating the yield *Berechnungsmethode der Rendite*	

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

☒ TEFRA C
TEFRA C

☐ TEFRA D
TEFRA D

☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer *Nicht-befreites Angebot*	Not applicable *Nicht anwendbar*

Additional Selling Restrictions (specify) *Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*	None *Keine*
Taxation ***Besteuerung***	See section "Taxation" in the Prospectus *Siehe Abschnitt „Taxation" im Prospekt*
Restrictions on the free transferability of the Notes ***Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere***	None *Keine*
Conditions to which the offer is subject ***Bedingungen, denen das Angebot unterliegt***	Not applicable *Nicht anwendbar*

Method of distribution
Vertriebsmethode

☒ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement *Datum des Subscription Agreements*	Not applicable *Nicht anwendbar*

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 (Name(n) und Adresse(n) angeben)*	Norddeutsche Landesbank Girozentrale Friedrichswall 10, 30159 Hannover/ Germany

☒ Firm commitment
Feste Zusage

☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions ***Provisionen***	Not applicable *Nicht anwendbar*
Stabilising Dealer/Manager ***Kursstabilisierender Dealer/Manager***	None *Keiner*
Admission(s) to Trading and Listing(s) ***Börsenzulassung(en) und –notierung(en)***	Yes *Ja*

☒ Berlin, Regulated Market
Berlin, Regulierter Markt

☐ Luxembourg Stock Exchange: Admission: Regulated Market / Listing: Official List
Luxemburger Wertpapierbörse: Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Official List

☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission *Erwarteter Termin der Zulassung*	14 February 2011 *14 Februar 2011*
Estimate of the total expenses related to admission to trading *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*	EUR 500.00 *EUR 500,00*
Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading. *Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie,*	Not applicable

die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind — *Nicht anwendbar*

☐ Berlin (Regulated Market)

☐ Luxembourg (Regulated Market)

☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Rating
Rating — AAA / Stable (S&P)
AAA / Stable (S&P)

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

Listing:
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 14 February 2011) under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Dexia Kommunalbank Deutschland AG.
Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem 14. Februar 2011) unter dem EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der Dexia Kommunalbank Deutschland AG erforderlich sind.

Responsibility:
Verantwortlichkeit:

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

Laurent Fritsch
(Member of the Management Board)
(Vorstandsmitglied)

Cornelia Rickels-Moser
(Authorized Signatory)
(Prokuristin)

TEIL II – ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Öffentlichen Pfandbriefe (die "Pfandbriefe") der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:

(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" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der

PART II – TERMS AND CONDITIONS OF PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Public Sector Pfandbriefe *(Öffentliche Pfandbriefe)* (the "Pfandbriefe") of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note:

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

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note:

(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" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for

"Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 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).]

the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note 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 Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States . For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF").

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

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

(6) *Geschäftstag.* "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird:** sowie das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")**]** betriebsbereit [ist][sind] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].

(6) *Business Day.* "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** as well as the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")**]** [is][are] operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]]**.

§ 2
STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im

§ 2
STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act

gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3
ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Pfandbrief]. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Pfandbrief]. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den im § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen[1] zu verzinsen.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).**]**

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden

(Pfandbriefgesetz) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 3
INTEREST

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for each Pfandbrief]. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date:** Interest in respect of the period from (and including) **[Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amount for Specified Denomination]** for each Pfandbrief.**]** Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4).

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law[1].

(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).**]**

[In the case of Floating Rate Pfandbriefe:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but

---

[1] Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz l, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

[1] According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage].]**

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den im § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[anderer relevanter Ort]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [drei-] [sechs-] [zwölf-] **[anderer relevanter Zeitraum]** Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** [Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)] [[TARGET] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag] vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Im Fall einer Marge: Die "Marge" beträgt **[•]** % *per annum*.]

excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates: each **[Specified Interest Payment Dates].]**

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

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4).

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"Interest Period" means each [three] [six] [twelve] **[other relevant period]** months period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] **[other applicable number of days]** [Business Day (as defined in § 1(6))] [[TARGET] [London] **[other relevant location]** Business Day] prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Business Day:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is operational.] **[in the case of a non-TARGET Business Day:** "[London] **[other relevant location]** Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location].]**

[If Margin: "Margin" means **[•]** per cent. *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]** oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **falls der Referenzsatz EURIBOR ist:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]**[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]** or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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

[Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

the Calculation Agent) **[if Margin:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen.]**

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are indicated in the Final Terms:** those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.] **[If other Reference Banks are indicated in the Final Terms, insert names here.]**

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the Euro as single currency.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR, EURO-LIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

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

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

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

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt:

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

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz].]**

[If Minimum Rate of Interest applies: 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].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]]**

[If Maximum Rate of Interest applies: 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].]]

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der maßgebliche Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

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

[(5)] *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 **[Im Fall von Pfandbriefen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind:**, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**[TARGET] **[zutreffenden anderen Ort]]** Geschäftstag [(wie in § 1 Absatz 6 definiert)] und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als **[**zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode**] [anderen Zeitpunkt einfügen]** mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[im Fall von Pfandbriefen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind:**, der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(5)] *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 **[In the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[**[TARGET] **[other relevant location]]** Business Day [(as defined in § 1(6))] 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**] [insert other time]**. 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 any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed **[in the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 10.

[Falls eine Geschäftstagedefinition benötigt wird, die von der in § 1 Absatz 6 enthaltenen Definition abweicht, einfügen: Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder TARGET aus einem anderen Grund benötigt wird:** das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] betriebsbereit ist **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].]

[If a Business Day definition is required which differs from the definition set out in § 1(6) insert: For the purposes of this paragraph, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] is operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]].]**

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen[1] zu verzinsen.

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen[1] zu verzinsen.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Pfandbriefen, einschließlich gegenläufig variabel verzinslichen und fest- zu variabel verzinslichen Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von indexierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Equity Linked Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anders strukturierten Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anders strukturierten Nullkupon-Pfandbriefen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[(•)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen

[(6)] *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law[1].

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law[1].]

[In the case of structured Floating Rate Pfandbriefe, including Inverse Floating Rate Pfandbriefe and Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Dual Currency Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Instalment Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Index Linked Interest Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Equity Linked Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Credit Linked Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other structured Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other structured Zero Coupon Pfandbriefe, set forth applicable provisions herein]

[(•)] *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on

---

[1] Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

[1] According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

[1] Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

[1] According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)**]** **[**die**]** **[**der**]** Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon): die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)**]** **[**die**]** **[**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**]**; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** das Produkt aus (1)**]** **[**die**]** **[**der**]** Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären**].]**

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes:** Zum Zwecke der Bestimmung der **[**ersten**]** **[**letzten**]** Bezugsperiode gelten

any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons): the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)**]** the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year**].]**

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon): the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year**]**; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year:** the product of (1)**]** the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.**]]**

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the **[**first**]** **[**last**]**

der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

[Im Fall von Actual/Actual (ISDA): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[if Actual/Actual (ISDA): the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

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

[Im Fall von Actual/360: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

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

[Im Fall von 360/360: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

[if 360/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

[Im Fall eines anderen Zinstagesquotienten anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[In the case of another Day Count Fraction set forth applicable provisions herein.]

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und etwaiger zusätzlicher Beträge in Bezug 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 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen und etwaiger zusätzlicher Beträge auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde: 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 der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines

§ 4
PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal and any additional amounts in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe and any additional amounts shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the 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 the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior

angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, der Fälligkeitstag der Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

[if Modified Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless the payment date would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

[bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, der Fälligkeitstag der Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Fälligkeitstag der Zahlung der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zahltag liegt.]

[if FRN Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless the payment date would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Payment Business Day and (ii) each subsequent payment date shall be the last Payment Business Day in the month which falls **[[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Payment Business Day.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.]

[if Following Business Day Convention insert: the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Fälligkeitstag der Zahlung auf den unmittelbar vorhergehenden Zahltag vorgezogen.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.]

[Im Falle von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, und falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige [weitere] Zinsen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen].]

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe and if adjustment of interest applies insert: If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to [further] interest in respect of any delay, if applicable].]

[Im Falle von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, und falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer gegebenenfalls einschlägigen Verspätung zu verlangen.]

[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe and if adjustment of interest does not apply insert: The Holder shall not be entitled to [further] interest or other payment in respect of any delay, if applicable.]

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen [Geschäftstag (wie in § 1 Absatz 6 definiert)] [Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird:** und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] betriebsbereit [ist[sind]] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln]].

For these purposes, "Payment Business Day" means [a Business Day (as defined in § 1(6))] [any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons:** and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")] [is][are] operational] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]]**.

§ 5
RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß den in § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [im Fall eines Rückzahlungsmonats:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden:** dem Nennbetrag der Pfandbriefe.] **[ansonsten den entsprechenden Rückzahlungsbetrag einfügen]**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

§ 5
REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4(4), the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month**: the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount:** its principal amount.] **[otherwise insert the relevant Final Redemption Amount]**

[If Pfandbriefe 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 only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

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

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

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** [Tage] [[sämtliche relevanten Finanzzentren] Geschäftstage [(wie in § 1 Abs. 6 definiert)]] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

["**[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls TARGET noch nicht definiert wurde, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) ("TARGET") betriebsbereit ist] **[falls TARGET bereits definiert wurde, einfügen:** TARGET betriebsbereit ist] **[[und]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln].]

(c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

Die Gläubiger haben kein Recht, die Pfandbriefe vor dem Fälligkeitstag zurück zu zahlen.]

[Im Fall von anderen Rückzahlungsstrukturen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

§ 6
BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Deutschland

[Berechnungsstelle: •]

[Bestimmungsstelle: •]

[Die Emissionsstelle handelt auch als [Berechnungsstelle] [Bestimmungsstelle].]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** [days] [[all relevant financial center] Business Days [(as defined in § 1 (6))]] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

["**[all relevant financial centres]** Business Days" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if TARGET has not yet been defined, insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") is operational] **[if TARGET has already been defined, insert:** TARGET is operational] **[[and]** commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[all relevant financial centres]**.]

(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.

The Holders have no right to redeem the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.]

[In the case of other redemption structures, set forth applicable provisions herein]

§ 6
AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstrasse 82
10969 Berlin
Germany

[Calculation Agent: •]

[Determination Agent: •]

[The Fiscal Agent shall also act as [Calculation Agent] [Determination Agent].]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the

Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften 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 10 Tagen informiert wurden.

appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle und die Gläubiger bindend.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders.

§ 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 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.

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

§ 9
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt,

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any

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

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen in dem elektronischen Bundesanzeiger bzw. einem entsprechendem Nachfolgemedium und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [,] [und] [Luxemburg] [,] [und] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich in [der Börsen-Zeitung] [dem Handelsblatt] [dem Luxemburger Wort] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(•) *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich

time purchase Pfandbriefe in any 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
NOTICES

[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange insert:

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or any comparable successor media and, if required, in such other media as determined by law [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [Germany] [,] [and] [Luxembourg] [,] [and] **[specify other location].** [These newspapers are] [This newspaper is] expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Handelsblatt*] [*Luxemburger Wort*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange insert:

(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

(•) *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written

erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbriefe(n) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

declaration to be delivered by courier or registered mail together with the relevant Pfandbriefe to the Fiscal Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a global note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Berlin.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, 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 Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe 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.

§ 11
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court *(Landgericht)* in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised 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 recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

TEILUNWIRKSAMKEIT

Sollten irgendwelche Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen in Kraft. Unwirksame Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend durch wirksame Bestimmungen zu ersetzen, die in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen denjenigen der unwirksamen Bestimmungen so nahe kommen wie rechtlich möglich.

§ 13
SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:

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

SEVERABILITY CLAUSE

Should any of the provisions in these Terms and Conditions be or become legally ineffective in whole or in part, the validity of the remaining provisions shall remain unaffected. The ineffective provisions shall be replaced by effective provisions in accordance with the aim and purpose of these Terms and Conditions which come as close as legally possible in their economic effects to those of the ineffective provisions.

§ 13
LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation:

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