

6 June 2016
6. Juni 2016

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 500,000,000 0.05 per cent. Public Sector Pfandbriefe due 8 September 2021 (the "Pfandbriefe")
EUR 500.000.000 0,05 % Öffentliche Pfandbriefe fällig am 8. September 2021 (die "Pfandbriefe")

Issue Date: 8 June 2016
Tag der Begebung: 8. Juni 2016

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme for the Issue of Pfandbriefe
EUR 20.000.000.000
Debt Issuance Programme für die Begebung von Pfandbriefen

of
der

Dexia Kommunalbank Deutschland AG

of 11 May 2016
vom 11. Mai 2016

Series: 1638, Tranche 1
Serie: 1638, Tranche 1

Important Notice
Wichtiger Hinweis

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC, as amended, and give details of an issue of Pfandbriefe under the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Dexia Kommunalbank Deutschland AG (the "Programme") and are to be read in conjunction with the prospectus dated 11 May 2016 (as supplemented by Supplement No. 1 dated 25 May 2016, the "Prospectus") and pertaining to the Programme. Full information on the Issuer and the offer of the Pfandbriefe is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. Copies of the Prospectus as well as any supplements to the Prospectus are obtainable free of charge during normal business hours from the Fiscal Agent (Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstraße 82, 10969 Berlin, Germany) and the Issuer (Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstraße 82, 10969 Berlin, Germany) and also from the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 (4) der Richtlinie 2003/71/EG in der jeweils geltenden Fassung, abgefasst und enthalten Angaben zur Emission von Pfandbriefen unter dem EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme der Dexia Kommunalbank Deutschland AG (das "Programm") und sind in Verbindung mit dem Prospekt vom 11. Mai 2016 (in der Fassung des Nachtrags Nr. 1 vom 25. Mai 2016, der "Prospekt") über das Programm zu lesen. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Pfandbriefe gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts erhältlich. Kopien des Prospekts und etwaiger Nachträge zum Prospekt sind kostenlos während der üblichen Geschäftszeiten bei der Emittensstelle (Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstraße 82, 10969 Berlin, Deutschland) und der Emittentin (Dexia Kommunalbank Deutschland AG, Charlottenstraße 82, 10969 Berlin, Deutschland) und außerdem auf der Internetseite der Börse Luxemburg (www.bourse.lu) erhältlich.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as Option I. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung Anwendung findet (die "Anleihebedingungen"), zu lesen, der als Option I im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

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

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in these Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Pfandbriefe (the "Conditions").

Die Leerstellen in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Anleihebedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro ("EUR") <i>Euro ("EUR")</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 500,000,000 <i>EUR 500.000.000</i>
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	EUR five hundred million <i>EUR fünfhundert Millionen</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	EUR 100,000 <i>EUR 100.000</i>

TEFRA C (the "C Rules")
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

TEFRA D (the "D Rules")
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Business Day
Geschäftstag

TARGET

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

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Pfandbriefe (Option I)
Festverzinsliche Pfandbriefe (Option I)

Rate of Interest
Zinssatz

0.05 per cent. per annum
0,05 % per annum

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

8 September 2016
8. September 2016

Fixed Interest Dates(s)
Festzinstermine

8 September in each year
8. September eines jeden Jahres

First Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag

8. September 2016 (short first interest period)
8 September 2016 (kurze erste Zinsperiode)

Initial Broken Amount (for the Specified Denomination)
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

EUR 12,57
EUR 12,57

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
Letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinsternin

Not applicable
Nicht anwendbar

Final Broken Amount (for the Specified Denomination)
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Not applicable
Nicht anwendbar

Floating Rate Pfandbriefe (Option II)
Variabel verzinsliche Pfandbriefe (Option II)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Actual/Actual (ICMA Regel 251)

Short first interest period
Kurze erste Zinsperiode

first Reference Period
erste Bezugsperiode

Deemed Interest Commencement Date
Fiktiver Verzinsungsbeginn

Deemed Interest Payment Date[s]
Fiktive[r] Zinszahlungstag[e]

8 September 2015
8. September 2015

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

360/360

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

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

Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention

Adjustment
Anpassung

No
Nein

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

Maturity Date
Fälligkeitstag

8 September 2021
8. September 2021

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

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

No
Nein

Call Redemption Date(s)
Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)
Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

Minimum Notice to Holders
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice of Holders
Höchstkündigungsfrist

- Days
Tage
- Business Days
Geschäftstage
- (as defined in § 1(6))
(wie in § 1 Absatz 6 definiert)
- TARGET
- Other (specify all relevant financial centres)
Sonstige (sämtliche relevanten Finanzzentren angeben)

AGENTS (§ 6)

BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)

Paying Agents
Zahlstellen

- Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
- Calculation Agent
Berechnungsstelle

NOTICES (§ 10)

MITTEILUNGEN (§ 10)

Place and Medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Federal Gazette
Bundesanzeiger
- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Clearing System
Clearingsystem

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

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

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

A. Key information
Wichtige Angaben

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

- Save as described in the Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue/offer of the Pfandbriefe has an interest material to the issue/offer of the Pfandbriefe.

Mit Ausnahme der im Prospekt beschriebenen Interessen besteht bei den an der Emission/dem Angebot der Pfandbriefe beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an der Emission/dem Angebot der Pfandbriefe.

- Additional interests
Zusätzliche Interessen

Reasons for the offer
Gründe für das Angebot

Not applicable
Nicht anwendbar

B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN
ISIN

DE000DXA1NX9
DE000DXA1NX9

Common Code
Common Code

143126102
143126102

German Securities Code
Wertpapierkennnummer (WKN)

DXA1NX
DXA1NX

Any other securities number
Sonstige Wertpapiernummer

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Not applicable
Nicht anwendbar

Yield to Final Maturity
Rendite bei Endfälligkeit

0,077 per cent. per annum
0,077 % per annum

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Pfandbriefe will be created and/or issued

The issue of the Pfandbriefe was authorised by resolution of the Board of Management of the Issuer dated 1 June 2016.

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Pfandbriefe und/oder deren Emission bilden

Die Ermächtigung zur Emission der Pfandbriefe erfolgte durch Beschluss des Vorstands der Emittentin vom 1. Juni 2016.

- C. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots
- C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung Not applicable
Nicht anwendbar
- C.2 Plan of distribution and allotment
Plan für die Aufstellung der Wertpapiere und deren Zuteilung Not applicable
Nicht anwendbar
- C.3 Pricing
Kursfeststellung Not applicable
Nicht anwendbar
- C.4 Placing and underwriting
Platzierung und Übernahme Not applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Dealer/Management details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Platzeurs/Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group
Platzeur/Bankenkonsortium

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Germany

Commerzbank
Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Crédit Agricole Corporate
and Investment Bank
9, quai du Président Paul
Doumer
92920 Paris-la-Défense
Cedex
France

As of 27 June 2016:
12, Place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex
France

DZ BANK AG Deutsche
Zentral-Genossen-
schaftsbank, Frankfurt
am Main

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

UniCredit Bank AG
Arabellastraße 12
81925 Munich
Germany

<input checked="" type="checkbox"/> Firm commitment <i>Feste Zusage</i>	
<input type="checkbox"/> No firm commitment / best efforts arrangements <i>Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen</i>	
Commissions <i>Provisionen</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Stabilising Dealer/Manager <i>Kursstabilisierender Dealer/Manager</i>	None <i>Keiner</i>
D. Admission(s) to trading <i>Börsenzulassung(en)</i>	Yes <i>Ja</i>
<input checked="" type="checkbox"/> Berlin, Regulated Market <i>Berlin, Regulierter Markt</i>	
<input type="checkbox"/> Luxembourg Stock Exchange: Regulated Market <i>Luxemburger Wertpapierbörse: Regulierter Markt</i>	
Expected date of admission <i>Erwarteter Termin der Zulassung</i>	8 June 2016 <i>8. Juni 2016</i>
Estimate of the total expenses related to admission to trading <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	EUR 500 <i>EUR 500</i>
Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class as the Pfandbriefe to be offered or admitted to trading are already admitted to trading. <i>Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Pfandbriefe der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
<input type="checkbox"/> Berlin (Regulated Market)	
<input type="checkbox"/> Luxembourg (Regulated Market)	
Issue Price <i>Ausgabepreis</i>	99.859 per cent. of the Aggregate Principal Amount <i>99,859 % des Gesamtnennbetrags</i>
Names and addresses of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment <i>Namen und Anschriften der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>

E. Additional information

Zusätzliche Angaben

Ratings

AA-¹ (Scope Ratings)

Ratings

A² (Standard & Poor's)

Non-exempt Offer

Not applicable

Nicht-befreites Angebot

Nicht anwendbar

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

No Consent

Keine Zustimmung

Individual Consent

Individuelle Zustimmung

General Consent

Generelle Zustimmung

THIRD PARTY INFORMATION

ANGABEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der herein 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 Tatsachen unterschlagen wurden, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

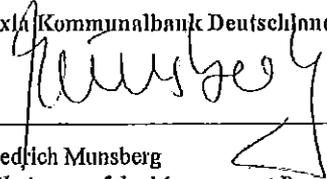
¹ Scope Ratings AG is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Scope Ratings AG hat ihren Sitz in der Europäischen Union und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils geltenden Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

² Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation. The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

Dexia Kommunalbank Deutschland AG



Friedrich Munsberg
- Chairman of the Management Board -



Conrella Rickels-Moser
- Head of Regulation & Portfolio Management -

TERMS AND CONDITIONS OF 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, ist Folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: 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 [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist Folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: 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") [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften

§ 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 the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: without interest 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 [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: and interest coupons] will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Pfandbriefe issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: without interest 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") [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: without interest 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

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 [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage, aber nicht mehr als 180 Tage, nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Person(en) ist/sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft 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 diesem 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 Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF").

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

(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, ist Folgendes anwendbar: sowie das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit [ist][sind] [falls die festgelegte

Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert: and interest coupons] will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note and not later than 180 days. 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/are not (a) U. S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert: as required by U.S. tax law. 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 this 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) *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, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("CBF").

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

(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 the following applies: as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [is][are] operational] [if the Specified Currency is not EUR

Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist Folgendes anwendbar: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln].

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz* [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: und *Zinszahlungstage*]. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag vom [Verzinsungsbeginn] [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: (der "Verzinsungsbeginn")] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz] % verzinst. [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: 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, ist Folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist Folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung gemäß den im § 4 Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen.] [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von Null Prozent verzinst werden, einfügen: Demgemäß werden keine Zinsen auf die Pfandbriefe gezahlt werden.]

(2) *Verzugszinsen*. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten

or if needed for other reasons the following applies: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [all relevant financial centres]].

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest* [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert: and *Interest Payment Dates*]. The Pfandbriefe shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from (and including) [Interest Commencement Date] [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert: (the "Interest Commencement Date")] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert: 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 the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount for Specified Denomination] for each Pfandbrief. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: 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 [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).] [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of zero per cent. insert: Therefore, no interest will be paid on the Pfandbriefe.]

(2) *Default Interest*. If the Issuer fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate 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

Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

[Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen:

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

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

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (außer im Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode) ist Folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (im Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) ist Folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) innerhalb eines Zinsjahres ist Folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, und (2) der tatsächlichen Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn eine lange Zinsperiode vorliegt, ist Folgendes anwendbar: die Summe aus:

(1) der tatsächlichen 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, ist Folgendes anwendbar: das Produkt aus (A)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar: und (B) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder

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

law¹.

[In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent. insert:

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

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

[In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (except in the case of a first or last short or long interest period) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

[In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (in the case of a first or last short interest period) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of a first or last short interest period) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the actual number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the actual number of Reference Periods 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 in the case of a long interest period, the following applies: the sum of:

(1) the actual 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 following applies: the product of (A)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year, the following applies: and (B) the number of Reference Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in

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.

fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

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

[Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode): "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (einschließlich). [Im Falle einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode, ist Folgendes anwendbar: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der [Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag] als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] [Im Falle einer ersten oder letzten langen Zinsperiode, ist Folgendes anwendbar: Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der [Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

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

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

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

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist

respect of the whole of such year]; and

(2) the actual 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 following applies: the product of (A)] the number of days in such Reference Period [in the case of Reference Periods of less than one year, the following applies: and (B) the number of Reference Periods 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.]]

[In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of first or last short or long interest period) the following applies: "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 interest period, the following applies: 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 [the Interest Commencement Date] [an Interest Payment Date].] [In the case of a long first or last interest period, the following applies: For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)] shall each be deemed to be [the Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date(s)].]

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

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

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following

Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage 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, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes), es sei denn, dass im Falle des letzten Berechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.]

[Im Fall von 360/360 ist Folgendes anwendbar: 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.]]

§ 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 mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen:

(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, ist Folgendes anwendbar: 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 festgelegten Währung.

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

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

applies: 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.]

[if 360/360 the following applies: 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.]]

§ 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 which bear an interest rate of more than zero per cent. insert:

(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, the following applies: 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 Specified Currency.

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro the following applies:

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

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, [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: 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 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.]

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

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

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar: 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.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag.]

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

[Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen:

[falls die Zinsen angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen, wie oben beschrieben, [bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention und der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: vorgezogen wird] [oder] [bei Anwendung der modifizierten folgender

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 [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: 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 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) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

[if Modified Following Business Day Convention the following applies: 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.]

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

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

[In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert:

[if adjustment of interest is applicable the following applies: If the date for a payment of interest is [in case of Modified Following Business Day Convention and Preceding Business Day Convention the following applies: brought forward] [or] [in case of Modified Following Business Day Convention and Following Business Day Convention the following

Geschäftstag-Konvention und der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

[falls die Zinsen nicht angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen, wie oben beschrieben, [bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention und der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: vorgezogen wird] [oder] [bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention und der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: verspätet ist], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Pfandbriefe angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

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, ist Folgendes anwendbar: und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] betriebsbereit [ist] [sind]] [falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist Folgendes anwendbar: [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren] Zahlungen abwickeln]].

§ 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 [Fälligkeitstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag des Pfandbriefs.

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

(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, [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

applies; postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

[if adjustment of interest is not applicable the following applies: If the date for a payment of interest is [in case of Modified Following Business Day Convention and Preceding Business Day Convention the following applies: brought forward] [or] [in case of Modified Following Business Day Convention and Following Business Day Convention the following applies: postponed] as described above, the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]]

If the due date for the redemption of the principal amount of the Pfandbriefe is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

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 the following applies: and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET")] [is][are] operational] [if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies: [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [all relevant financial centres]]].

§ 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 [Maturity Date] (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date].

Call Redemption Date(s)

[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;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist] und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] [Tage] [[sämtliche relevanten Finanzzentren] Geschäftstage [(wie in § 1 Absatz 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, ist Folgendes anwendbar: das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist] [falls TARGET bereits definiert wurde, ist Folgendes anwendbar: 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.]

§ 6

BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle[n]*. Die anfänglich bestellte Emissions- und Zahlstelle [und die anfänglich bestellte Zahlstelle] und deren bezeichnete Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstraße 82
10969 Berlin
Deutschland

[Zahlstelle:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
69, route d' Esch
2953 Luxembourg

[Call Redemption Date(s)]

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

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

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [Minimum Notice to Holders] nor more than [Maximum Notice to Holders] [days] [[all relevant financial centers] 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 the following applies: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational] [if TARGET has already been defined the following applies: 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.]

§ 6

AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office[s]*. The initial Fiscal Agent and Paying Agent [and the initial Paying Agent] and its initial specified office[s] are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Dexia Kommunalbank Deutschland AG
Charlottenstraße 82
10969 Berlin
Germany

[Paying Agent:

Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme
69, route d' Esch
2953 Luxembourg

Luxemburg]

Die Emissions- und Zahlstelle [und die Zahlstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissions- und Zahlstelle [und der Zahlstelle] und etwaiger anderer Zahlstellen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissions- und Zahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen 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.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissions- und Zahlstelle [und die Zahlstelle] und etwaige andere Zahlstellen 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.

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

§ 7
STEUERN

(1) *Deutsche 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.

(2) *FATCA.* Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Pfandbriefen wirtschaftlich Berechtigten unter den Pfandbriefen zu zahlenden Beträgen die Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die zur Zahlung etwaiger Steuern (a) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die "U.S. Bestimmungen"), (b) gemäß einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das

Luxembourg]

The Fiscal Agent and Paying Agent [and the Paying Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] to some other specified offices.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and Paying Agent [and the Paying Agent] and any other paying agent and to appoint another fiscal agent and paying agent or additional or other paying 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) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and Paying Agent [and the Paying Agent] and any other paying agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

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

§ 7
TAXATION

(1) *German 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.

(2) *FATCA.* The Issuer is authorized to withhold or deduct from amounts payable under the Pfandbriefe to a Holder or beneficial owner of Pfandbriefe funds for the payment of any tax that it is required to withhold or deduct pursuant to (a) sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 or any associated regulations or other official guidance (the "U.S. Provisions"); (b) any treaty, law, regulation or other official guidance enacted in any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "Foreign Provisions"); (c) any intergovernmental

bzw. die in einem anderen Land besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient bzw. dienen (die "ausländischen Bestimmungen"), (c) gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Land, der der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient (der "zwischenstaatliche Vertrag"), oder (d) gemäß einer Vereinbarung, die die Emittentin, eine Zahlstelle oder ein Finanzintermediär zwecks Umsetzung der U.S. Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit dem U.S. Internal Revenue Service, der Regierung der Vereinigten Staaten oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Land geschlossen hat (zusammen mit den U.S. Bestimmungen, den ausländischen Bestimmungen und dem zwischenstaatlichen Vertrag, "FATCA"), einzubehalten oder abzuziehen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie, eine Zahlstelle oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen.

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

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

**§ 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 (oder gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Ausgabe [Im Fall von Pfandbriefen, die mit einem Zinssatz von mehr als Null Prozent verzinst werden, einfügen: , des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags] und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

**§ 10
MITTEILUNGEN**

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist Folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen in dem Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium [und zusätzlich in elektronischer Form auf der Internetseite

agreement between the United States and any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the "Intergovernmental Agreement"); or (d) any agreement regarding the implementation of the U.S. Provisions, the Foreign Provisions and any Intergovernmental Agreement entered into by the Issuer, a paying agent or an intermediary with the U.S. Internal Revenue Service, the U.S. government or any governmental or taxation authority in any other country (together with the U.S. Provisions, Foreign Provisions and Intergovernmental Agreement, "FATCA"). The Issuer will not be required to make any payment of additional amounts for or on account of any withholding tax deducted by the Issuer, a paying agent or an intermediary in compliance with FATCA.

**§ 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
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, as applicable, the issue date [In the case of Pfandbriefe which bear an interest rate of more than zero per cent, insert: , interest commencement date, first interest payment date] and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

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

**§ 10
NOTICES**

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

(1) *Publication.* As long as legally required, all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (Bundesanzeiger) or any comparable successor media [and, additionally, in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange

der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* 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, ist Folgendes anwendbar:

(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 erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 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 sind die Gerichte in 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

(www.bourse.lu)]. 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.* 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 the following applies:

(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 declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 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 courts 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

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.

§ 12 SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

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

(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.

§ 12 LANGUAGE

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

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 the following applies:

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 the following applies:

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.]