



Landesbank Sachsen Girozentrale
(Established as a credit institution under public law in the Federal Republic of Germany)



Sachsen LB Europe plc
(Established as a credit institution in the Republic of Ireland)

Euro 30,000,000,000
Euro Medium Term Note Programme

Under this Euro 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the "Programme"), Landesbank Sachsen Girozentrale (the "Bank") and Sachsen LB Europe plc ("SLB Europe" and, together with the Bank, the "Issuers" and each, in relation to Notes issued by it, an "Issuer") may from time to time issue notes (the "Notes" which will include Senior Notes and Subordinated Notes in bearer form (each as defined herein) and will also if Notes will be issued by the Bank, include mortgage and public sector *Pfandbriefe* in bearer or registered form (the "*Pfandbriefe*") unless specified otherwise herein).

The maximum aggregate nominal amount of all Notes from time to time outstanding will not exceed Euro 30,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described herein), subject to increase as described herein.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified on page 7 and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a "Dealer" and together the "Dealers"). The Programme is, and Notes issued under it may be, denominated in "Euro".

Application has been made to list Notes (including *Pfandbriefe*) in bearer form issued pursuant to the Programme on the Luxembourg Stock Exchange during the period of 12 months after the date of this Offering Circular. Application has also been made by SLB Europe to the Irish Stock Exchange Limited (the "Irish Stock Exchange") for the Notes issued by SLB Europe under the Programme within 12 months of this Offering Circular to be admitted to the Official List of the Irish Stock Exchange (the "Official List"). *Pfandbriefe* issued by the Bank under the Programme in registered form will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange. Notice of the aggregate nominal amount of, interest (if any) payable in respect of, the issue price of, and any other Terms and Conditions not contained herein which are applicable to, the Notes of each Series will be set forth in a pricing supplement (the "Pricing Supplement") which, with respect to Notes to be admitted to the Luxembourg Stock Exchange and, if relevant in the case of SLB Europe, to the Irish Stock Exchange, will be delivered to the Luxembourg Stock Exchange and, if relevant in the case of SLB Europe, to the Irish Stock Exchange on or before the date of issue of the Notes of such Series.

This document (except as provided herein) comprises listing particulars ("Listing Particulars") approved by the Irish Stock Exchange in relation only to Notes to be issued by SLB Europe during the period of 12 months from the date of these Listing Particulars. A copy of these Listing Particulars have been delivered for registration to the Registrar of Companies in Ireland as required by the European Communities (Stock Exchange) Regulations 1984 (as amended) of Ireland. Copies of each Offering Circular Supplement and Pricing Supplement will be available from the specified office set out below of each of the Paying Agents.

If, in the future, an issue of Notes is to be effected under the Programme through a Financing Vehicle (as such term is defined in the Programme Terms and Conditions of the Notes), the legal contracts prepared in connection with the Programme will be amended and a supplement to this Offering Circular will be prepared.

The Programme provides that Notes (including *Pfandbriefe*) in bearer form may be listed on such other or further stock exchange(s) as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer. The Issuers may also issue unlisted Notes. The applicable Pricing Supplement or, as the case may be, Supplemental Offering Circular, in respect of a Series will specify whether or not such Notes, in the case of SLB Europe, will be listed on the Irish Stock Exchange (or any other Stock Exchange).

References in this Offering Circular to the "relevant Dealer" shall, in the case of an issue of Notes being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to purchase such Notes.

The Notes of each Series will initially be represented by a temporary global note (each a "Temporary Global Note") which will be deposited on or before the issue date thereof with a common depositary on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg") and/or any other agreed clearance system and which will be exchangeable for a permanent global note (each a "Permanent Global Note") upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations. A Permanent Global Note will be exchangeable for definitive Notes (in whole but not in part) in limited circumstances (unless otherwise specified in the applicable Pricing Supplement), all as further described in "Form of the Notes" below.

The Notes issued under the Programme by the Bank have been rated by Fitch Ratings, Ltd., Moody's Investors Service, Inc. and Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. The Notes issued under the Programme by SLB Europe have been rated by Standard & Poor's Ratings Services and Fitch Ratings, Ltd.. Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

The Issuers may agree with any Dealer and the Issuing Agent that Notes may be issued in a form not contemplated by the Terms and Conditions of the Notes in which case the applicable Pricing Supplement will specify the form and the Terms and Conditions of such Notes.

This Offering Circular is only valid for one year from its date and supersedes and replaces the Offering Circular dated 19 August 2003 issued by the Issuers. The Issuers will prepare a supplemental offering circular in case of a significant change in their financial position or in case of modifications in the terms and conditions.

Arranger
Merrill Lynch International
Dealers

Barclays Capital
Citigroup
Deutsche Bank
JPMorgan
Merrill Lynch International

Morgan Stanley

CALYON Corporate and Investment Bank
Credit Suisse First Boston
Goldman Sachs International
Lehman Brothers
Mizuho International plc

SLB Europe (as regards matters concerning itself and Notes issued or to be issued by it) and the Bank accept responsibility for the information contained in this Offering Circular. To the best of the knowledge and belief of the Issuers (having made all reasonable enquiries) the information contained in this Offering Circular is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Neither the Dealers nor the Arranger (as defined on page 7) have separately verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers or the Arranger as to the accuracy or completeness of the information contained in this Offering Circular or any other information provided by the Issuers in connection with the Programme or the Notes or their distribution. The statements made in this paragraph are made without prejudice to the responsibility of the Issuers under the Programme.

No person is or has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Offering Circular or any other information supplied in connection with the Programme or the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by any of the Issuers or any of the Dealers or the Arranger.

Neither this Offering Circular nor any other information supplied in connection with the Programme or any Notes:

- (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation; or*
- (ii) should be considered as a recommendation or constituting an invitation or offer by any of the Issuers or any of the Dealers or the Arranger that any recipient of this Offering Circular or any other information supplied in connection with the Programme or any Notes should purchase any Notes.*

Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of any of the Issuers. Neither this Offering Circular nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Notes constitutes an offer by or on behalf of the Issuers or any of the Dealers or the Arranger to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

The delivery of this Offering Circular does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuers is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers and the Arranger expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuers during the life of the Programme. Investors should review, inter alia, the most recently published audited annual consolidated and non-consolidated financial statements of the Bank and the most recently published audited annual non-consolidated financial statements of SLB Europe when deciding whether or not to purchase any Notes.

The distribution of this Offering Circular and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuers, the Dealers and the Arranger do not represent that this document may be lawfully distributed, or that any Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. In particular, no action has been taken by the Issuers or the Dealers or the Arranger which would permit a public offering of any Notes or distribution of this document in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, no Notes may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Offering Circular nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations and the Dealers have represented that all offers and sales by them will be made on the same terms. Persons into whose possession this Offering Circular or any Notes come must inform themselves about, and observe, any such restrictions. In particular, there are restrictions on the distribution of this Offering Circular and the offer or sale of

Notes in the United States, the United Kingdom, Germany, Ireland, Japan and the Netherlands (see “Subscription and Sale”) below.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the “Securities Act”) and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see “Subscription and Sale” below).

All references in this document to “U.S. dollars” and “USD” refer to the currency of the United States of America, those to “€”, “EUR” or “Euro” refer to the single currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union, pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended and those to “£” and “Sterling” refer to the currency of the United Kingdom.

In connection with the issue of any Series of Notes, the Stabilising Agent (as defined in the applicable Pricing Supplement) or any person acting for him may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period. However, there may be no obligation on the Stabilising Agent or any agent of his to do this. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time, and must be brought to an end after a limited period.

Any such stabilisation action so taken shall be, in all material respects, permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdiction where such actions are effected (including the rules or other regulatory requirements governing any stock exchange where such Notes are listed).

TABLE OF CONTENTS

	Page
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	5
SUPPLEMENTARY OFFERING CIRCULAR	5
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	6
SUMMARY OF THE PROGRAMME AND OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND THE <i>PFANDBRIEFE</i>	7
ISSUE PROCEDURES	13
<i>PFANDBRIEFE</i> AND THE PUBLIC SECTOR <i>PFANDBRIEFE</i> ACT	15
USE OF PROCEEDS	17
THE BANK	18
CAPITALISATION OF THE BANK	28
UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE BANK	29
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE BANK	32
SACHSEN LB EUROPE PLC	36
CAPITALISATION OF SACHSEN LB EUROPE PLC	39
UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF SACHSEN LB EUROPE PLC	42
TAXATION	59
SUBSCRIPTION AND SALE	65
GENERAL INFORMATION	69
FORM OF THE NOTES	71
FORM OF PRICING SUPPLEMENT	72
PART I: TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (other than <i>Pfandbriefe</i>)	88
PART II: TERMS AND CONDITIONS OF THE BEARER <i>PFANDBRIEFE</i>	138
PART III: TERMS AND CONDITIONS OF REGISTERED <i>PFANDBRIEFE</i>	172

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Offering Circular (provided, however, that such incorporated documents do not form part of the Listing Particulars):

- (i) the most recently published audited annual non-consolidated and consolidated financial statements of the Bank and all subsequent audited annual financial statements published by the Bank;
- (ii) the most recently published audited non-consolidated annual financial statements of SLB Europe and all subsequent audited annual financial statements published by SLB Europe;
- (iii) any interim accounts (audited or unaudited) published subsequently to such annual accounts; and
- (iv) all supplements to this Offering Circular, including the relevant Pricing Supplement, circulated by the Issuers from time to time in accordance with the provisions of the Dealer Agreement described herein,

save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Offering Circular to the extent that a statement contained in any such subsequent document which is deemed to be incorporated by reference herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). The Bank publishes unaudited half-year accounts. SLB Europe does not publish half-year accounts or consolidated financial statements.

Each of the Issuers will provide, without charge, to each person to whom a copy of this Offering Circular has been delivered, upon the request of such person, a copy of any or all of the documents deemed to be incorporated herein by reference unless such documents have been modified or superseded as specified above. Requests for such documents should be directed to the Issuer at its office set out at the end of this Offering Circular. In addition, such documents will be available, without charge, from the specified office of Kredietbank S.A. Luxembourgeoise in its capacity as listing agent in Luxembourg and from the specified office of NCB Stockbrokers Limited in its capacity as listing agent in Ireland.

SUPPLEMENTARY OFFERING CIRCULAR

Each Issuer has agreed, in connection with the listing of the Notes on the Luxembourg Stock Exchange and in the case of SLB Europe, if relevant, on the Irish Stock Exchange, to supply the Luxembourg Stock Exchange and in the case of SLB Europe, if relevant, the Irish Stock Exchange with such documents and information as may be necessary in connection with the listing of the Notes on the Luxembourg Stock Exchange and in the case of SLB Europe, if relevant, on the Irish Stock Exchange, as the case may be. Each of the Issuers will prepare a revised or Supplementary Offering Circular setting out the changes in the operations and financial condition of the Issuers at least every year after the date of this Offering Circular and each subsequent Offering Circular.

If, in the future, an issue of Notes is to be effected under the Programme through a Financing Vehicle (as such term is defined in the Programme Terms and Conditions of the Notes), the legal contracts prepared in connection with the Programme will be amended and a supplement to this Offering Circular will be prepared. The Bank and SLB Europe have given an undertaking to the Dealers, the Luxembourg Stock Exchange and to the Irish Stock Exchange that if at any time during the duration of the Programme there is a significant change affecting any matter contained in this Offering Circular whose inclusion would reasonably be required by investors and their professional advisers, and would reasonably be expected by them to be found in this Offering Circular, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer, and the rights attaching to the Notes, each of them shall prepare an amendment or supplement to this Offering Circular for use in connection with any subsequent offering of the Notes, and shall supply to each Dealer such number of copies of such supplement hereto as such Dealer may reasonably request.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency (including Euro), subject to the provisions set out herein. A summary of the Terms and Conditions of the Programme and the Notes follows. The applicable terms of any Notes will be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer prior to the issue of the Notes and will be set out in the Terms and Conditions of the Notes endorsed on, or attached to, the Notes, as may be modified and supplemented by the applicable Pricing Supplement attached to, or endorsed on, such Notes, as more fully described under “Form of the Notes” below.

This Offering Circular and any supplement will only be valid for listing Notes in an aggregate nominal amount which, when added to the aggregate nominal amount then outstanding of all Notes previously or simultaneously issued under the Programme, does not exceed Euro 30,000,000,000 or its equivalent in other currencies either as of the date on which agreement is reached for the issue of Notes or on the preceding day on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in London. For the purpose of calculating the Euro equivalent of the aggregate nominal amount of Notes issued under the Programme from time to time:

- (i) the Euro equivalent of Notes denominated in another currency shall be determined, at the discretion of the Issuer, either as of the date on which agreement is reached for the issue of Notes or on the preceding day on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in London, in each case on the basis of the spot rate for the sale of the Euro against the purchase of such currency in the London foreign exchange market, quoted by any leading international bank selected by the relevant Issuer on the relevant day of calculation;
- (ii) the Euro equivalent of dual-currency Notes, indexed Notes and partly-paid Notes (each as referred to in “Summary of the Programme and of the Terms and Conditions of the Notes and the *Pfandbriefe*”) shall be calculated in the manner specified above by reference to the original nominal amount on issue of such Notes (in the case of partly-paid Notes regardless of the subscription price paid); and
- (iii) the Euro equivalent of zero-coupon Notes (as referred to in “Summary of the Programme and of the Terms and Conditions of the Notes and the *Pfandbriefe*”) and other Notes issued at a discount or a premium shall be calculated in the manner specified above by reference to the net proceeds received by the relevant Issuer for the relevant issue.

SUMMARY OF THE PROGRAMME AND OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND THE PFANDBRIEFE

The following summary does not purport to be complete and is taken from, and is qualified in its entirety by, the remainder of this Offering Circular and, in relation to the Terms and Conditions of any particular Series of Notes, the applicable Pricing Supplement. Words and expressions defined in “Form of the Notes”, “Terms and Conditions of the Notes”, “Terms and Conditions of the Bearer Pfandbriefe” and “Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe” below shall have the same meanings in this summary.

Issuers: Landesbank Sachsen Girozentrale
Landesbank Sachsen Girozentrale may issue Notes (including *Pfandbriefe*).

Sachsen LB Europe plc
SLB Europe may issue Notes (excluding *Pfandbriefe*).

Description: Euro Medium Term Note Programme

Arranger: Merrill Lynch International

Programme Dealers: Barclays Bank PLC
CALYON
Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse First Boston (Europe) Limited
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Goldman Sachs International
J.P. Morgan Securities Ltd.
Lehman Brothers International (Europe)
Merrill Lynch International
Mizuho International plc
Morgan Stanley & Co. International Limited

The Issuers may from time to time terminate the appointment of any dealer under the Programme or appoint additional dealers either in respect of one or more Series or in respect of the entire Programme. References in this Offering Circular to “Programme Dealers” are to the persons listed above as Dealers and to such additional persons which are appointed as dealers in respect of the entire Programme (and whose appointment has not been terminated). References to “Dealers” are to all Programme Dealers and all persons appointed as a dealer in respect of one or more Series.

Initial Delivery of Notes: The Notes of each Series will initially be represented by a Temporary Global Note which will be deposited on or before the issue date thereof with a common depositary on behalf of Euroclear and Clearstream, Luxembourg and/or any other agreed clearance system and which will be exchangeable for a Permanent Global Note upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations. Temporary Global Notes relating to Notes that are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or, in the case of SLB Europe, on the Irish Stock Exchange may also be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”), Euroclear France (acting as central securities depositary) or any other clearing system or may be delivered outside any clearing system provided that, save in the case of delivery to CBF or Euroclear France, the method of such delivery has been agreed in advance by the Issuer, the Issuing Agent and the relevant Dealer. Temporary Global Notes will be exchangeable for Permanent Global Notes or for definitive Notes in each case not earlier than 40 days after the Issue Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations. A Permanent Global Note will be exchangeable for

definitive Notes (in whole but not in part) in limited circumstances (unless otherwise specified in the applicable Pricing Supplement), all as further described in “Form of the Notes” below. On or before the Issue Date for a series of Registered *Pfandbriefe*, Registered *Pfandbriefe* will be held in escrow by the Registrar. Registered *Pfandbriefe* will be delivered to the holders and the holders will be registered in the register maintained by the Registrar.

Issuing Agent and Registrar:	JPMorgan Chase Bank, London Branch
Size:	Up to Euro 30,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described herein) outstanding at any time. The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement. An increase in the size of the Programme will be subject to approval by the Irish Stock Exchange at that time.
Method of Distribution:	Notes may be distributed by way of private or public placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis.
Maturities:	Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Pricing Supplement, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent authority) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant currency.
Currencies:	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer, including, without limitation, Euro, Japanese Yen, Sterling, U.S. dollars, Swiss Francs or any other currency, subject to compliance with all applicable legal and or regulatory requirements, as may be agreed from time to time by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Pricing Supplement). Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time.
Issue Price:	Notes may be issued on a fully-paid or a partly-paid basis (“partly-paid Notes”) and at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.
Form of Notes:	Each Series of Notes will initially be represented by a Temporary Global Note which will be deposited on the relevant Issue Date with a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg and/or any other agreed clearance system and which will be exchangeable, upon request, as described therein for a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the Issue Date upon certification of non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations. Any interest in a global Note will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or any other agreed clearance system, as appropriate.
Form of <i>Pfandbriefe</i>:	Notes may be issued by the Bank as Mortgage <i>Pfandbriefe</i> (<i>Hypothekenpfandbriefe</i>) or Public Sector <i>Pfandbriefe</i> (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) in bearer or registered form, as the case may be. Mortgage and Public Sector <i>Pfandbriefe</i> constitute recourse obligations of the Bank. They are secured or “covered” by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage <i>Pfandbriefe</i>) or public loans (in the case of Public Sector <i>Pfandbriefe</i>). See “<i>Pfandbriefe</i> and the Public Sector <i>Pfandbriefe</i> Act”.

When in bearer form each Series of *Pfandbriefe* will initially be represented by a temporary global *Pfandbrief* which will be deposited on the relevant Issue Date with a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg and/or any other agreed clearance system and which will be exchangeable as described therein either for definitive *Pfandbriefe* or for a permanent global *Pfandbrief* not earlier than 40 days after the Issue Date upon certification of non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations. Any interest in a global *Pfandbrief* will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or any other agreed clearance system, as appropriate.

When in registered form each Series of *Pfandbriefe* will be evidenced by Registered *Pfandbriefe*, the holder of which will be registered in a register maintained by the Registrar.

Fixed Rate Notes:

Fixed interest will be payable on such date or dates as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Pricing Supplement) and on redemption.

Interest will be calculated on an Actual/Actual ISMA basis (or such other basis as may be agreed as indicated in the applicable Pricing Supplement).

Floating Rate Notes:

Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined either:

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant currency governed by an agreement incorporating the 2000 ISDA Definitions (as may be published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the Issue Date of the first Series of the Notes of the relevant Series); or
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or
- on such other basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as indicated in the applicable Pricing Supplement.

The Margin (if any) relating to such floating rate will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer for each Series of Floating Rate Notes.

Indexed Notes:

Payments of principal in respect of Indexed Redemption Amount Notes or of interest in respect of Indexed Interest Notes will be calculated by reference to such index, reference asset value and/or formula as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as indicated in the applicable Pricing Supplement.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Indexed Interest Notes:

Floating Rate Notes and Indexed Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both (as indicated in the applicable Pricing Supplement).

Interest on Floating Rate Notes and Indexed Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer, will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Pricing Supplement and will be calculated, subject to Condition 2 of the Terms and Conditions of the Notes, on the basis of the actual number of days in the Interest Period concerned divided by 360 (or 365/366 in the case of Notes denominated in Sterling) unless otherwise indicated in the applicable Pricing Supplement.

Dual-Currency Notes:	Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of dual-currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as indicated in the applicable Pricing Supplement.
Zero-Coupon Notes:	Zero-coupon Notes will be offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.
Other Notes:	The relevant Issuer may agree with any Dealer and the Issuing Agent that Notes may be issued in a form not contemplated by the Terms and Conditions of the Notes, in which case the applicable Pricing Supplement will specify the form and the Terms and Conditions of such Notes. Such Notes may or may not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or, in the case of SLB Europe, on the Irish Stock Exchange.
Redemption:	The Pricing Supplement relating to each Series of Notes will indicate either that the Notes of such Series cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments (see below), if applicable, or for taxation reasons or following an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Noteholders upon giving either not less than 30 days' irrevocable notice or such other notice period (if any) as is indicated in the applicable Pricing Supplement to the Noteholders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as are indicated in the applicable Pricing Supplement. Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in Sterling) which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 will have a minimum redemption amount of £100,000 (or its equivalent in other currencies). The Pricing Supplement may provide that Notes may be repayable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are indicated in the applicable Pricing Supplement.
Denomination of Notes:	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Pricing Supplement save that the minimum denomination of each Note will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank, stock exchange (or equivalent authority) or any laws or regulations applicable to the relevant currency. Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in Sterling) which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 will have a minimum denomination of £100,000 (or its equivalent in other currencies).
Taxation:	All payments in respect of the Notes will be made without deduction for or on account of withholding taxes imposed within the Federal Republic of Germany in respect of Notes issued by the Bank or imposed within the Republic of Ireland in respect of Notes issued by SLB Europe, subject to customary exceptions (including the IPMA Standard EU Exception) all as provided in Condition 6 of the Terms and Conditions of the Notes.

Under the Subordinated Notes, the Issuers will not be obliged to pay any such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest.

Under the *Pfandbriefe*, the Bank will not be obliged to pay any such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest.

Events of Default:

The terms of the Senior Notes will contain events of default provisions as further described in Condition 10 of the Terms and Conditions of the Notes.

Pfandbriefe issued by the Bank will not provide for any event of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

Status of the Subordinated Notes (other than *Pfandbriefe*):

The Senior Notes and the related Coupons will constitute, subject to the provisions of Condition 8 of the Terms and Conditions of the Notes, direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the relevant Issuer and will rank *pari passu* and without preference among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the relevant Issuer, from time to time outstanding.

The Subordinated Notes and the related Coupons will constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the relevant Issuer and will rank *pari passu* and without preference among themselves. The payment obligations of the relevant Issuer under the Subordinated Notes and the related Coupons shall be subordinated to the claims of all present or future unsubordinated creditors including depositors (if any) of the relevant Issuer (but only in the circumstances referred to in Condition 8 of the Terms and Conditions of the Notes) but shall rank at least *pari passu* with all other present or future subordinated obligations of the Issuer.

Status of *Pfandbriefe*:

The *Pfandbriefe* issued by the Bank will constitute unsubordinated obligations ranking *pari passu* among themselves and:

- (i) in the case of Public Sector *Pfandbriefe* at least *pari passu* with all other obligations of the Bank under Public Sector *Pfandbriefe* and
- (ii) in the case of Mortgage *Pfandbriefe* at least *pari passu* with all other obligations of the Bank under Mortgage *Pfandbriefe*.

Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Sector *Pfandbriefe*) or mortgage loans (in the case of Mortgage *Pfandbriefe*).

Selling Restrictions:

There are selling restrictions in relation to the United States, the United Kingdom, Germany, Ireland, Japan, the Netherlands and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular Series of Notes. See “Subscription and Sale” below.

Landesbank Sachsen Girozentrale and SLB Europe are Category 2 issuers for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163 5(c)(2)(i)(D) (the “D Rules”) unless the Notes are issued other than in compliance with the D Rules but in circumstances in which the Notes will not constitute “registration required obligations” under the United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 (“TEFRA”), which circumstances will be referred to

in the relevant Pricing Supplement as a transaction to which TEFRA is not applicable.

SLB Europe Issues:

Otherwise than in circumstances which do not constitute an offer to the public within the meaning of the Irish Companies Acts, 1963-2003, SLB Europe will not offer or sell any Notes in Ireland or elsewhere by means of any document unless:

- (i) such Notes must, under the terms of their issue, be repaid within five years from the date of issue and where such offer or sale is made to persons whose ordinary business is to buy or sell shares or debentures (as principal or agent), or
- (ii) such Notes are to be listed on the Official List of the Irish Stock Exchange and the offer or sale is effected by means of the Offering Circular or any other document comprising listing particulars relating to the Notes, prepared in accordance with the European Communities (Stock Exchange) Regulations 1984 (as amended) of Ireland and approved by the Irish Stock Exchange or by means of a document, accompanied by an application form, which indicates where the Offering Circular (or such other document as aforesaid) may be obtained or inspected.

SLB Europe will not make an offer of Notes to which the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations, 1992 of Ireland would apply, except in accordance with the provisions of those regulations.

Rating:

The Notes issued by the Bank under the Programme have been rated by Fitch Ratings, Inc., Moody's Investors Service, Inc., and Standard & Poor's Rating Services, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc.. The Notes issued under the Programme by SLB Europe have been rated by Standard & Poor's Ratings Services and Fitch, Inc.. Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Programme.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Listing:

Application has been made to list the Notes (including *Pfandbriefe* in bearer form) on the Luxembourg Stock Exchange and in respect of Notes issued by SLB Europe, the Irish Stock Exchange. The Notes (including *Pfandbriefe* in bearer form) may also be listed on such other or further stock exchange(s) as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer in relation to each Series.

Unlisted Notes may also be issued.

Pfandbriefe in registered form will not be listed on any stock exchange.

The Pricing Supplement relating to each Series of Notes will state whether or not and, if so, on which stock exchange(s) the Notes are to be listed.

The Luxembourg Listing Agent is Kredietbank S.A. Luxembourgeoise. The paying agent in Luxembourg is Credit Agricole Investor Services Bank Luxembourg S.A. The Irish Listing Agent is NCB Stockbrokers Limited. The paying agent in Ireland is NCB Stockbrokers Limited.

Governing Law:

The Programme, the Notes and the *Pfandbriefe* will be governed by, and construed in accordance with, German law.

ISSUE PROCEDURES

IN RESPECT OF NOTES (other than *Pfandbriefe*)

General

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions (the “Terms and Conditions”) applicable to each particular series of Notes (each, a “Series”). The Terms and Conditions will be constituted by the programme Terms and Conditions of the Notes set forth below (the “Programme Terms and Conditions”) as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Pricing Supplement (the “Pricing Supplement”). The Pricing Supplement relating to each Series of Notes will specify:

- whether the Terms and Conditions are to be Supplemented Terms or Consolidated Terms (each as described below); and
- whether the Terms and Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is binding).

As to whether Supplemented Terms or Consolidated Terms will apply, the Issuers anticipate that:

- Supplemented Terms will generally be used for Registered *Pfandbriefe* and Notes which are not publicly offered and are distributed to professional investors; and

Consolidated Terms will generally be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Concerning Notes to be listed on the Irish Stock Exchange the Notes, as well as Terms and Conditions attached thereto have to be in the English language and, if in German language is specified as an additional language, the English language has to be the binding language. As to the binding and effective language of the respective Terms and Conditions, the Issuers anticipate that, in general, subject to any other stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer:

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German shall be the binding and effective language; and
- in the event of an offer or distribution to professional investors in Germany or to investors outside Germany, however, English shall be the binding and effective language in the case of Consolidated Terms and a German language translation of the Terms and Conditions shall be available from the principal office of the Issuing Agent and, the relevant Issuer; in the case of Supplemented Terms each Pricing Supplement shall specify whether the German or the English text of the Terms and Conditions shall be exclusively legally binding.

Supplemented Terms

If the Pricing Supplement specifies that Supplemented Terms are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Pricing Supplement and the Programme Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Terms and Conditions. Such Terms and Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Programme Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Pricing Supplement as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Programme Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Pricing Supplement modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Programme Terms and Conditions;

- alternative or optional provisions of the Programme Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Pricing Supplement are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Programme Terms and Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in headings in italics and in square brackets in the Programme Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Pricing Supplement will be deemed to be deleted from the Programme Terms and Conditions.

Where Supplemented Terms apply, each global Note representing the Notes of the relevant Series will have the Pricing Supplement and the Programme Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Series, they will have endorsed thereon either:

- (i) the Pricing Supplement and the Programme Terms and Conditions in full, or
- (ii) the Pricing Supplement and the Programme Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions.

Consolidated Terms

If the Pricing Supplement specifies the Consolidated Terms are to apply to the Notes, the Terms and Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

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

Where Consolidated Terms apply, the Consolidated Terms alone will constitute the Terms and Conditions. The Consolidated Terms will be attached to each global Note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such global Note.

IN RESPECT OF *PFANDBRIEFE*

In Registered Form

The Programme provides that *Pfandbriefe* may be issued by the Bank in registered form. The Bank anticipates that *Pfandbriefe* in registered form will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will regularly be evidenced by a single *Pfandbrief*, the Terms and Conditions of which will generally be constituted by the Terms and Conditions of the *Pfandbriefe* as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Pricing Supplement applicable to the issue, and the Terms and Conditions of the *Pfandbriefe* and the Pricing Supplement will be attached to the relevant *Pfandbriefe*. The Terms and Conditions of the *Pfandbriefe* will be either in the German or English language, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

In Bearer Form

The Programme also provides for the issue of *Pfandbriefe* by the Bank in bearer form. The issue procedure for Notes as set out above will also apply to *Pfandbriefe* in bearer form.

PFANDBRIEFE AND THE PUBLIC SECTOR PFANDBRIEFE ACT

Pfandbriefe

Pfandbriefe (Mortgage *Pfandbriefe* and Public Sector *Pfandbriefe*) are traditional German law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by mandatory rules of the German Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*), in the case of *Pfandbriefe* issued by private mortgage banks, or by the German Act on the Mortgage Bonds and related bonds of public law credit institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen Öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten* – the “Public Sector *Pfandbriefe* Act”) in respect of *Pfandbriefe* issued by German public law credit institutions. *Pfandbriefe* generally are medium to longterm bonds (typically with an original maturity of two to ten years). *Pfandbriefe* are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issue as would be in the case of mortgage backed securities.

The Public Sector *Pfandbriefe* Act

The Public Sector *Pfandbriefe* Act stipulates that (Mortgage or Public Sector) *Pfandbriefe* issued by German public law credit institutions must be issued in accordance with its provisions; otherwise they must not be called (Mortgage or Public Sector) *Pfandbriefe* by such issuers. In particular, issues of any *Pfandbriefe* must comply with the congruent cover requirements (*kongruentes Deckungsprinzip*) of the Public Sector *Pfandbriefe* Act.

Cover (*Deckung*)

The aggregate outstanding nominal amount of the *Pfandbriefe* must at all times be covered by at least the same amount of the capital yield resulting from an asset pool of public loans (*Kommunalanleihen*) in respect of Public Sector *Pfandbriefe* or from an asset pool of mortgages (*Hypotheken*) in respect of Mortgage *Pfandbriefe* and at least by the same interest yield. The coverage of all outstanding *Pfandbriefe* with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*) and it must be ensured that the present value of the assets registered when the register exceeds the amount of the *Pfandbriefe* and the derivatives to be covered by 2% (*overcollateralisation*). For the purposes of hedging foreign exchange currency risks, claims under qualifying foreign exchange currency swaps may be included in the asset pools, provided that it is insured that such claims will not be affected by the insolvency of the credit institution or the other asset pool. It is primarily mortgages or public sector loans which may be used as primary cover (*ordentliche Deckung*).

Such primary cover may be substituted by substitute cover (*Ersatzdeckung*) which may consist of

1. bonds, bearer bonds in book-entry form (*Schuldbuchforderungen*), treasury paper (*Schatzwechsel & Schatzanweisung*) the debtor in each case of which is the German federal government, a German federal state, the European Union (“EU”), a member state of the EU or the European Economic Area (“EEA”), Switzerland, the United States of America, Canada and Japan, or any other European full member state of the Organisation for Economic Cooperation and Development (“OECD”), the European Communities, the European Investment Bank (“EIB”), the International Bank for Reconstruction and Development (“IBRD”), the Council of Europe Development Bank (“CEB”) and the European Bank for Reconstruction and Development (“EBRD”); or
2. bonds, the interest payments and repayment of principal of which is guaranteed by any of the debtors mentioned above; or
3. collateral deposited with the Deutsche Bundesbank and appropriate credit institutions.

Bonds used as substitute cover shall be accounted for at a maximum level of 95% of the respective stock exchange price of the bonds, provided this price does not exceed their nominal value.

Not more than 10% of the aggregate amount of the outstanding *Pfandbriefe* may be backed by substitute cover. The Federal Financial Services Supervisory Authority (“*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*”) may permit up to 20% of a German public law issuer's outstanding *Pfandbriefe* to be backed by substitute cover if this is necessary to enable the issuer to fulfil its duties to the public.

Substitute cover may be used for temporary investment of the proceeds of an issuance until suitable qualifying assets are acquired. In addition there are various specific situations in which a bank may need to use substitute cover. For instance, the terms of a mortgage in respect of a property on which a building is under construction are often agreed well before the building can be used as collateral for the whole of the loan and all necessary legal documentation is completed. On the other hand, the bank needs to refinance the loan by issuing Mortgage *Pfandbriefe* as soon as possible in order to avoid any interest rate risk. Substitute cover can be used for the Mortgage *Pfandbriefe* issue until the building can qualify as collateral. Another reason for using substitute cover arises when mortgages are paid off at an unexpectedly high rate. Substitute cover can be used to ensure adequate coverage until a corresponding amount of Mortgage *Pfandbriefe* has been purchased in the open market or redeemed.

Maturity of the *Pfandbriefe*

The maturity of the *Pfandbriefe* shall not materially exceed the maturity of the underlying assets.

Mortgage Register (*Hypothekenregister*) and Coverage Register (*Deckungsregister*)

Mortgages and other assets which back up *Pfandbriefe* either as primary cover or substitute cover have to be registered individually by the issuer in a mortgage register. Similarly, public loans and other assets which back up Public Sector *Pfandbriefe* either as primary cover or substitute cover have to be registered individually by the issuer in a coverage register. The mortgage and coverage registers will be held by the issuer of the *Pfandbriefe*. Any assets so registered may not be disposed of, charged or waived by the issuer. However, any disposing decisions (*Verfügung*) in respect of them is effective. Unlike under the Mortgage Bank Act, no independent individual is appointed by the BaFin as trustee to supervise the asset registers.

The assets that qualify for inclusion as primary cover for Mortgage *Pfandbriefe* are mainly first mortgages issued on residential and commercial property with a loan-to-value ratio of 60%. For Public Sector *Pfandbriefe*, the underlying assets are loans to or guaranteed by public law entities, including German federal or state governments, German municipalities, the European Communities, the EIB, the IBRD, the CEB and the EBRD, all member states of the European Union and member countries of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada and Japan, as well as their regional governments and territorial authorities if loans or guarantees granted by them carry a risk weighting of 20% or less pursuant to Article 43(1) of the Directive 2000/12/EC of 20 March 2000 relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions (OJ EC No. L 126, p. 1) or have been assigned such a risk weighting by the competent supervisory authorities in the relevant country. In addition, the public law credit institution may also include in the public-sector cover pool loans to or guaranteed by all European full OECD member states and loans to non-profit administrative bodies under the supervision of central or regional governments or territorial authorities of EU and EEA countries, Switzerland, the United States of America, Canada and Japan if such loans have been assigned a risk weighting of 20% or less by the competent authorities in the relevant country in accordance with Article 43(1) letter b No. 6 and Article 46 of said directive.

Anstaltslast and Gewährträgerhaftung

It should be pointed out that the understanding reached between the EU Commission and the delegation headed by Mr. Koch-Weser on 17 July 2001 concerning State Aid does not affect the quality of *Pfandbriefe* issued by *Landesbanks*, as the credit worthiness of *Pfandbriefe* does not depend on the continuation of the *Anstaltslast* or the *Gewährträgerhaftung* of a *Landesbank*. See “*The Bank – Understanding on the Anstaltslast and the Gewährträgerhaftung between Germany and the EU Commission*” below.

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes or *Pfandbriefe* will be used by the relevant Issuer for its general corporate purposes.

THE BANK

Introduction

Landesbank Sachsen Girozentrale (the “Issuer” or the “Bank”) was established on 1 January 1992, as a public law entity with independent legal capacity (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*). The Bank is the state bank (Landesbank) of the Free State of Saxony, one of the 16 federal states which constitute the Federal Republic of Germany and the only newly founded state bank in eastern Germany. The Bank as such is regulated by public law in the Federal Republic of Germany and conducts its business according to its statutes (*Satzung*) and subject to part II of the Act of December 13, 2002, concerning public-sector credit institutions in the Free State of Saxony (“Gesetz über die öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute im Freistaat Sachsen und die Sachsen-Finanzgruppe”, the “Public-Sector Credit Institutions Act”) as established by the act concerning the public sector banking in the Free State of Saxony (“Gesetz über das öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute im Freistaat Sachsen”, the “Public Sector Banking Act”), dated 13 December 2002.

The head office of the Bank is at Humboldtstraße 25, D-04105 Leipzig. The Bank is registered with the commercial register (Handelsregister) at the Leipzig local court under the number HRA 13406.

Supervision

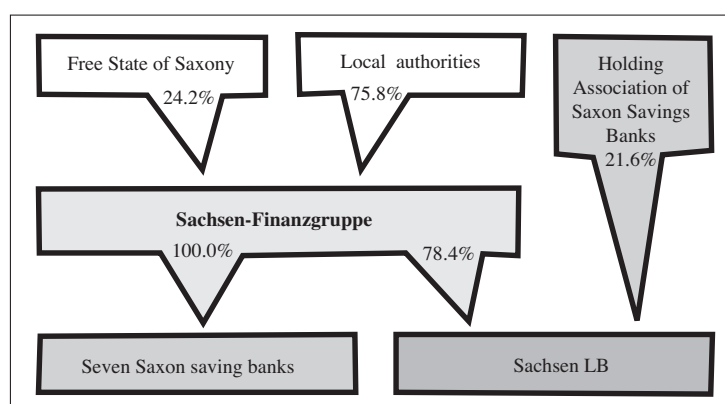
Banking institutions in the Federal Republic of Germany are subject to governmental supervision and regulation exercised by the Federal Banking Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), an independent federal authority with regulatory powers, and the Deutsche Bundesbank in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). This law contains the basic principles for banking supervision and regulates the Bank’s business activities, capital adequacy and liquidity. In addition to Federal banking supervision, the Bank as a Landesbank is subject to supervision by the State Ministry of Finance of the Free State of Saxony.

Ownership of the Bank

As of the date hereof the owners of the Bank are the Holding Association of Saxon Savings Banks and the Sachsen-Finanzgruppe (the “SFG”). The guarantors and owners of SFG are the Free State of Saxony as well as local authorities in Saxony. The current members of the Sachsen-Finanzgruppe, aside from Sachsen LB, are Kreissparkasse Annaberg, Aue-Schwarzenberg and Mittweida, Ostsächsische Sparkasse Dresden (which is a merger of Stadtparkasse Dresden and Sparkasse Elbtal-Westlausitz), Stadt- und Kreissparkasse Leipzig, Sparkasse Mittleres Erzgebirge and Kreissparkasse Stollberg.

The Holding Association of Saxon Savings Banks is a common organization of the 11 municipal savings banks in Saxony which are not members of Sachsen-Finanzgruppe and their guarantors. SFG and the Holding Association of Saxon Savings Banks are owners and guarantors of the Bank with 78.4% and 21.6%, respectively.

Ownership structure of Sachsen LB (07/01/2004)



With the establishment of the Sachsen-Finanzgruppe on August 25, 2003, the old Sachsen-Finanzverband was merged into the new banking group. The legal foundation is the aforementioned “Public-Sector-Banking Act”. The establishment of the Sachsen-Finanzgruppe created the preconditions for a shared savings bank culture in Saxony, Sachsen-Finanzgruppe and the Holding Association of Saxony’s Savings Banks are liable for the obligations of the Bank under the legal framework reached by the below-mentioned understanding between the European Commission and the Federal Government of Germany and the Federal States of Germany.

Understanding on the Anstaltslast and the Gewährträgerhaftung between Germany and the EU Commission

In the debate concerning State aid for German public law credit institutions the EU Commission and the delegation headed by Mr Koch-Weser (representing the German Federal Government and the German Länder) reached an understanding, on 17 July 2001, on the key principles of a solution to the State aid issues as well as on the process and timing (including transitional arrangements). Consequently *Anstaltslast* and *Gewährträgerhaftung* will be modified with the following effect:

Gewährträgerhaftung will be abolished after a four year transitional period lasting from 19 July 2001 to 18 July 2005 and *Anstaltslast* will be replaced by an arm’s-length relationship between the owner and the public financial institution concerned such that new capital injections by the owners of Landesbanks will still be allowed but only under the same conditions, including EU State aid procedures, which apply to private banks. As a result, *Anstaltslast* will be brought into line with EU Commission requirements via the application of European State aid law.

The Federal Republic of Germany’s law on the prohibition of *ex post facto* laws ensures that the legislator cannot get involved in changing existing legal positions in a way that would disadvantage investors in Landesbanks (“grandfathering”). Irrespective of the maturity period, liabilities existing on 18 July 2001 (inclusive) continue to be fully protected by *Anstaltslast* until 18 July 2005 and by *Gewährträgerhaftung* until their maturity. Liabilities that come into existence between 19 July 2001 and 18 July 2005 and whose term of maturity does not go beyond 31 December 2015, will be fully protected by *Gewährträgerhaftung*. In addition, liabilities created between 19 July 2001 and 18 July 2005 will have the benefit of *Anstaltslast* in full until 18 July 2005. After 18 July 2005, the then modified guarantee mechanisms of Landesbanks will be supplemented through the creation of alternative creditor protection mechanisms.

The above-mentioned “Public-Sector Credit Institutions Act” implements the understanding between the European Commission and Germany. It provides that liabilities that come into existence between 19 July 2001 and 18 July 2005 and whose term of maturity does not go beyond 31 December 2015, will be fully protected by *Gewährträgerhaftung*. After 18 July 2005, the then modified guarantee mechanisms of the Bank provides that the shareholders of the Bank have to support the Bank in the performing their duties provided that an obligation to provide the Bank with funds will neither occur in favour of the Bank nor other persons.

It should be pointed out that the above-mentioned agreement with the EU Commission does not affect the quality of *Pfandbriefe* issued by Landesbanks, as the credit worthiness of *Pfandbriefe* does not depend on the continuation of *Anstaltslast* and *Gewährträgerhaftung* of a Landesbank.

Insolvency

Pursuant to the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) insolvency proceedings may not be opened against legal entities under public law which are subject to state supervision if state legislation provides so.

Saxon state legislation provides in Section 19 paragraphs (1) and (2) of the Judiciary Act of the Free State of Saxony (*Sächsisches Justizgesetz*, “*SächsJustG*”) that public law institutions (*Juristische Personen des öffentlichen Rechts*) and (provided there is an unlimited liability as statutory guarantor by a central, regional and local authority (*Gebietskörperschaft*) or a special purpose association among regional or local authorities (*kommunaler Zweckverband*) such as the Holding Association of Saxony’s Savings Banks) public law credit institutions in Saxony are not subject to insolvency proceedings. Therefore, insolvency proceedings for liquidation or reorganisation cannot

be instituted by or against the Bank if the Holding Association of Saxony's Savings Banks remains direct owner of the Bank. The Bank can only be dissolved in accordance with its statutes and the Bank Act after fulfilment of all its debts and liabilities to third parties.

This legal position will be changed on 19 July 2005. The above mentioned understanding between the European Commission and Germany entails that after a four year transitional period lasting from 19 July 2001 to 18 July 2005 public banking institutions will be subject to the same regulations in the case of an insolvency as private credit institutions. Therefore the "Public-Sector Banking Act" provides that the Bank will be capable of insolvency as from 19 July 2005.

Organisation

The Bank is organised in a three-tier structure. The Board of Directors (*Vorstand*), presently consisting of four members, manages the Bank on a daily basis. The Supervisory Board (*Verwaltungsrat*), presently consisting of 20 members, who represent the interests of the owners and the employees, supervises the management activities of the Board of Directors. The Assembly of Guarantors (*Gewährträgerversammlung*) resolves matters, amongst others, like the statement, change and amendment of principles concerning the business policy and risk policy to be pursued and the issue of guidelines for the banking business. The rules for the nomination of members of the Board of Directors, of the Supervisory Board and of the Assembly of Guarantors as well as the principles of the three-tier structure are laid down in the Bank's statutes and in the "Public-Sector Banking Act".

Business of the Bank

The functions of the Bank are laid down in Section 2 of the Bank Act and in Section 2 of its statutes.

As other *Landesbanken* (German federal state banks) the Bank conducts the banking business of its federal state, the Free State of Saxony, and acts as municipal and central bank for the savings banks in the Free State of Saxony. It is a commercial bank and conducts banking business of all kinds as a competitive public law entity.

State bank: As a state and municipal bank, the Bank supports in particular the Free State of Saxony, its municipal public law entities and other public law entities, institutions and public law trusts (*Stiftungen*) in the Free State of Saxony as well as related undertakings in complying with their public duties and the conduct of their banking business.

Central savings bank: As a central savings bank, the Bank manages in particular the funding requirements of the savings banks in the Free State of Saxony by virtue of an appropriate investment policy and makes available to them appropriate credit funds. Furthermore, under the Bank's statutes, the Bank provides payment and clearing services for savings banks in Saxony, portfolio management services, executes securities trades for savings banks and their customers and assists savings banks offering loans to corporate clients.

Commercial bank: As a commercial bank, the Bank in particular provides banking services to the economy of the Free State of Saxony subject to the statutory requirements, the savings bank of the Free State of Saxony have to comply with.

The Bank is in particular entitled:

1. to issue *Pfandbriefe* (mortgage bonds) as well as public sector secured bonds (*Öffentliche Pfandbriefe*) in accordance with the Public Sector *Pfandbriefe* Act and other bonds;
2. to conduct derivatives business and business in novel financial products;
3. to acquire, dispose of and charge real estate and property-like rights as well as acquire, rent out, lease (*verpachten*) and dispose of assets to the extent this is necessary for the compliance of its duties; and

4. to acquire and dispose, with the consent of the relevant supervisory authority, undertakings and holdings in undertakings.
5. Section 2 of the Bank Act and Section 2 of its statutes provide that the Bank must conduct its business in accordance with commercial principles subject to its public duties.

Like all the Landesbanks, the Bank participates in a mutual assistance fund, which functions in a manner similar to and is also interrelated with the regional assistance funds for the savings banks. Furthermore the Bank Act specifies the Bank as being an appropriate institution with which money held in trust (*Mündelgeld*) may be invested.

Fiscal Year

The fiscal year of the Bank is the calendar year.

Shareholdings of the Bank

The table set out below show the Bank's shareholdings as of 31 December 2003:

Group Equity Interest

A complete list of Sachsen LB's holdings pursuant to section 285 No. 11 and section 313 (2) of the German Commercial Code has been lodged with the Companies Registry at the Leipzig local court.

Sachsen LB holds at least 20% either directly or indirectly in the capital of the following companies:

Subsidiaries (consolidated)

No.	Name, registered office	Held via No.	Share in capital in %	Equity in € '000 ¹⁾	Profit/loss in € '000 ²⁾
Direct investments					
1	Sachsen LB Europe plc., Dublin ³⁾		100.0	145,753	28,965
2	Sachsen LB Corporate Finance Holding GmbH, Leipzig ⁶⁾		100.0	90,565	0
3	Sachsen LB Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. REKIM KG, Leipzig		100.0	10,253	-59
4	Sachsen LB GVZ Entwicklungsgesellschaft mbH, Leipzig ^{4) 6)}		100.0	3,132	0
5	SKH Sächsische Kapitalbeteiligungs Holding GmbH, Leipzig ⁶⁾		100.0	1,330	0
6	MDL Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. Parking KG, Leipzig		100.0	935	-81
7	Sachsen US Real Estate GmbH, Leipzig		100.0	12	-13
8	Sachsen LB Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. GVZ Vermietungs KG, Leipzig		100.0	-94	164
9	Sachsen LB FIRKO Betreuungs GmbH & Co. Windpark Zaulsdorf KG, Leipzig		100.0	-1,111	-118
10	setis-bank AG, Leipzig ^{3) 6)}		90.0	9,961	0
11	SLB V.C. GmbH & Co. KG, Leipzig		75.2	19,965	-2,814
12	EastMerchant GmbH, Düsseldorf		66.8	14,168	5,219
13	MDL Mitteldeutsche Leasing AG, Leipzig		51.0	-16,130	-11,759
14	Dresden Fonds GmbH, Dresden		50.05	2,155	-262
Indirect investments					
15	SachsenFonds GmbH, Haar ⁶⁾	25	100.0	1,471	0
16	PRISMA Projekt-und Investitions management GmbH, Leipzig	5	100.0	616	211
17	SBF Sächsische Beteiligungsfonds GmbH, Leipzig	2	100.0	256	204
18	Sachsen DV Betriebs- und Servicegesellschaft mbH, Leipzig	5	100.0	159	32
19	REKAU Immobilien Beteiligungs GmbH, Leipzig ⁶⁾	5	100.0	133	0
20	MDL Financial Services GmbH, Leipzig ⁶⁾	13	100.0	50	0
21	REPAKA Beteiligungs GmbH, Leipzig	5	100.0	22	-5
22	Pontonia Vermögensverwaltungs AG, Leipzig (formerly IPONTIX AG, Leipzig)	2	100.0	-403	-346
23	Sontaria Vermögensverwaltungs AG, Leipzig (formerly VIRBUS Virtual Business Solutions AG, Leipzig)	2	100.0	-432	-606
24	SachsenFonds International Equity I GmbH & Co. KG, Leipzig ⁹⁾	2	96.1	22,117	-828
25	SachsenFonds Holding GmbH, Haar	12	75.1	7,927	5,955

Non consolidated Subsidiaries

A total of 41 subsidiaries are not included in Group annual accounts.

Associated companies (consolidated)

No.	Name, registered office	Held via No.	Share in capital in %	Equity in € '000 ¹⁾	Profit/loss in € '000 ²⁾
Direct investments					
26	Abrosa Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Sachsen I KG, Wiesbaden ^{5) 7)}		100.0	-4,164	121
27	LIVIDA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Landesfunkhaus Erfurt KG, Erfurt ⁵⁾		99.8	-8,008	-1,034
28	Viola Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Verpachtungs-KG, Stuttgart ⁵⁾		99.4	2,023	408
29	Comtesse Investments Limited		97.9	135,048	824
30	Immobilien Vermietungsgesellschaft Knappertsbusch & Co. Objekt Landkreis Hildburghausen KG, Dusseldorf ^{5) 7)}		94.0	-635	65
31	Kopal Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Löhr's Carré OHG, Mainz ^{5) 7)}		94.0	-15,340	96
32	SüdKA SüdKapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main ^{5) 6)}		25.0	5,250	0
33	Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen mbH, Dresden ⁵⁾		24.7	13,250	497
Indirect investments					
34	KES Kommunalentwicklung Sachsen GmbH, Meißen ⁵⁾	5	30.0	367	25
35	SHS Gesellschaft für Management und Sanierung in Sachsen mbH, Leipzig ⁵⁾	5	25.1	84	-126

Other companies

Direct investments					
36	LIVIDA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Polizei Nordhausen KG, Erfurt ^{5) 8)}		100.0	-920	-530
37	LUTEA MOLARIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Flöha KG, Flöha ^{5) 8)}		100.0	-4,867	884
38	Dr. Gubelt Immobilien Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Feuerwache Dresden KG, Dusseldorf ^{5) 7) 8)}		90.0	-4,732	90
39	Bürgschaftsbank Sachsen GmbH, Dresden ^{5) 8)}		27.3	16,411	136
Indirect investments					
40	snom technology AG, Berlin ^{5) 10)}		77.5	-3,338	-1,115

1) Equity capital defined pursuant to Section 266 (3a) in connection with Section 272 of the German Commercial Code.

2) Net income/loss for the year as defined in Section 275 (2) No. 20 of the German Commercial Code.

3) Letter of comfort by Landesbank Sachsen in accordance with Section 25 in the Notes.

4) Includes a standard dormant participation with an agreement for subordination for € 2 million.

5) Provisional financial statements.

6) There is a direct or indirect profit transfer agreement with the companies indicated.

7) The negative equity capital is primarily due to non-recurring charges pursuant to the Regional Promotion Act.

8) Share under 20%.

9) Unpaid debts amounting to €185,000.

10) The shares in the company are held via a non-consolidated subsidiary.

Earnings Position

The Sachsen LB Group

As in previous years, the subsidiaries Sachsen LB Europe plc and EastMerchant GmbH were the most important in terms of making good profit contributions to the Sachsen LB Group, in addition to Sachsen LB. Consolidated operating results before risk provisions and valuations improved by 17.7% to €153.8 million (previous year: €130.7 million).

The Group generated net interest income of €150.6 million (previous year: €139.4 million). Investment earnings in the reporting period increased by 90.0% to €47.7 million (previous year: €25.1 million).

The Group generated net commission income of €28.3 million, which was more than double the previous year's figure (previous year: €13.7 million). Net trading income declined to €10.1 million (previous year: €19.4 million).

General administrative expenditure (including fixed-asset depreciation), amounted to €141.7 million at Group level (previous year: €133.3 million). This includes personnel expenses and operating expenses of €61.3 million and €80.4 million respectively. Fixed-asset depreciation amounted to €31.2 million (previous year: €30.5 million).

Other operating income and expenses decreased by 11.4% compared with the previous year and amounted to €58.8 million (previous year: €66.4 million).

The Group's risk provisions and valuations amounted to €89.6 million in the reporting period. This represents a 12.9% reduction on the previous year (previous year: €102.9 million). Adequate provisions were established and allowances made to cover all discernible risks of the Group and the individual companies. The Group spent €0.3 million (previous year: €6.5 million) for losses taken over from investments. Consolidated operating results before taxes for the Sachsen LB Group increased by €42.6 million to €63.9 million (previous year: €21.3 million).

Sachsen LB Bank

Sachsen LB achieved the best operating result in its history. The operating result before risk provisions and valuations increased by 23.7% to €137.1 million (previous year: €110.8 million).

At €139.4 million, the net interest income was slightly above that of the previous year (previous year: €130.4 million). Income from investments increased dramatically by 86.8% or €29.5 million to €63.5 million.

At €6.6 million, the net commission income generated was almost 50% down on the previous year (previous year: €12.3 million).

Net trading income reflected the volatile development of the international share and bond markets and, compared with the previous year, declined by €8.9 million to €10.5 million.

General administrative expenditure (including fixed-asset depreciation), amounted to €88.5 million for Sachsen LB, virtually the same as the previous year (previous year: €87.8). Rigorous cost management by the bank, for its part, resulted in costs being considerably below those contained in the operational plans for the year. Personnel expenses and operating expenses accounted for 34.2% (€30.3 million) and 65.8% (€58.2 million) respectively of the administrative expenditure. Fixed-asset depreciation in the reporting period amounted to €2.5 million.

At €83.6 million, Sachsen LB's risk provisions and valuations was approximately the same as the previous year (previous year: €85.0 million). This included, in addition to risk provisions/valuation for the lending business (€63.8 million), risk provision/valuation for the investment and securities business (together €19.8 million). The bank spent €8.5 million for losses taken over from investments (previous year: €13.6 million).

Sachsen LB achieved a satisfactory operating result before taxes of €45.0 million (previous year: €12.2 million). The bank's net income for the year increased to €35.0 million (previous year: €30.0 million).

Challenges to the Future

The future rating of the bank is of outstanding significance. The further improvement of the bank's profitability, and thus the consolidation of its own financial strength, are the keys to ensuring that the bank retains an adequate rating even under changing conditions. Sachsen LB will therefore continue to develop and optimise its market strategy and its organisational structure this year in terms of the returns-oriented management hitherto practised. The focus is on securing the refinancing of the bank as well as monitoring the range of products and services and the internal structures required for this.

Outlook

Based on the strategic orientation of the Bank and external market expectations, the projections for the Sachsen LB Group were established in the context of a comprehensive planning process. Taking into account the information available at the time these projections were established, the Group is expected to generate a satisfactory result for the 2004 financial year. The first couple of months of the current financial year have confirmed Sachsen LB's assumptions.

Bank employees

The number of employees of the Bank as at 30 June 2004 was 360 and 15 apprentices.

Supervisory Board (as at 30 June 2004)

Ordinary Members

Chairman:

Dr. Horst Metz Minister of Finance of the State of Saxony, Dresden

Vice-Chairman:

Michael Czupalla President of Ostdeutscher Sparkassen- und Giroverband and District Administrator of the District of Delitzsch, Delitzsch

Peter Krakow Chairman of the Managing Board of Stadt- und Kreissparkasse Leipzig, Leipzig

Dr. Rainer Kutzner Member of the of the Managing Board of Tchibo Frisch-Röst-Kaffee GmbH, Hamburg

Catrin Kullman* Sachsen LB, Leipzig

Reiner Grimm Chairman of the Managing Board of Sparkasse Chemnitz, Chemnitz

Heinrich Haasis..... President of Württembergischer Sparkassen- und Giroverband, Stuttgart

Petra Kockert District Administrator of the District of Kamenz, Kamenz

Wieland Hiller* Sachsen LB, Leipzig

Bernd Michallik Chairman of the Managing Board Niederschlesische Sparkasse, Chief Executive Officer of the Holding Association of Saxony's Savings Banks, Weißwasser

Benedikt Niemeyer Chief Executive Officer of Schmolz + Bickenbach, Düsseldorf

Ingolf Roßberg Mayor of the state capital Dresden, Dresden

Jörg-Udo Veldten* Sachsen LB, Leipzig

Wolfgang Tiefensee Mayor of the city of Leipzig, Leipzig

Arthur Scholz Chairman of the Managing Board of Sparkasse Vogtland, Plauen

Dr. Martin Gillo Saxon State Minister of the Economy and Labour, Dresden

Uwe Albrecht Member of the Saxon state parliament, Leipzig

Achim Eißler* Sachsen LB, Leipzig

Rainer Voigt Manager/President of Ostdeutscher Sparkassen- und Giroverband, Berlin

Holger P. Härter Member of the Managing Board of Dr. Ing. h.c.F. Porsche Aktiengesellschaft, Stuttgart

Deputy Members

Dr. Gerhard Gey	District Administrator of the District of Muldentalkreis, Grimma
Katrin Lischke*	Sachsen LB, Leipzig
Horst-Dieter Brähmig	Mayor of the city of Hoyerswerda, Hoyerswerda
Heinrich Zilker	Chairman of the Managing Board of Sparkasse Zwickau, Zwickau
Christian Schramm	President of the Saxon Convention of Municipal Authorities, Dresden
Karsten Haupt*	Sachsen LB, Leipzig
Jürgen Förster	District Administrator of the District of Annaberg, Annaberg-Buchholz
Maria Stelzner*	Sachsen LB, Leipzig
Bernd Greif	District Administrator of the District of Weißeritzkreis, Dippoldiswalde
Udo Hertwich	District Administrator of the District of Stollberg, Stollberg
Karl Matko	District Administrator of the District of Aue-Schwarzenberg, Aue
Michael Grötsch	City Councillor of the city of Dresden, Dresden
Petra Köpping	District Administrator of the District of Leipziger Land, Leipzig
Dorit Freier*	Sachsen LB, Leipzig
Rainer Kutschke	District Administrator of the District of Riesa-Großenhain, Großenhain
Dr. Andreas Schramm	District Administrator of the District of Mittweida, Mittweida
Andrea Fischer	Junior minister, Saxon Ministry of Economic Affairs and Labour, Dresden
Reingard Pöhnitzsch	Chairman of the Managing Board of Kreissparkasse Döbeln, Döbeln
Gunter Bolick	Member of the Saxon state parliament, Glauchau
* Employee representative	

Board of Directors

Dr. Michael Weiss	Chairman of the Board of Directors
Hans-Jürgen Klumpp	Member of the Board of Directors
Rainer Fuchs	Member of the Board of Directors
Gerrit Raupach	Member of the Board of Directors

Business address

The business address of each member of the Board of Directors and the Supervisory Board is the address of the Bank.

Guarantors' Meeting

The Guarantors' Meeting represents the bodies holding shares in the Bank's capital.

The Chairman of the Guarantors' Meeting is the Minister of Finance of the State of Saxony, Dr. Horst Metz, representing the Sachsen-Finanzgruppe.

The Holding Association of Saxony's Savings Banks is represented by Bernd Michallik, Chief Executive Officer of Niederschlesische Sparkasse as Deputy Chairman of the Guarantor's Meeting.

CAPITALISATION OF THE BANK

Capitalisation

The following table shows the non- consolidated capitalisation of the Bank as at 30 June 2004:

	(in millions of EUR)
Subscribed capital ⁽¹⁾	745.3
Reserves	301.9
Subordinated capital ⁽²⁾	966.3
Total capital and reserves	2,013.5
Long-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of more than five years) and short-term and medium-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of up to five years)	25,195.7
Other liabilities in the form of bonds or other issued securities	28,022.9
Total capitalisation	55,232.1

(1) Subscribed capital includes EUR 553.3 million undisclosed capital contributions (Stille Einlagen).

(2) Subordinated Capital includes both participatory capital (Genussscheine) and subordinated debt in the form of bonds or loans.

In the period from 30 June 2004 until 31 July 2004 long-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of more than five years) and short-term and medium-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of up to five years) increased to EUR 25,964.4 million, other liabilities in the form of bonds or other issued securities decreased to EUR 28,784.6 million.

There has been *no material change* in the capitalisation and reserves of the Bank since 30 June 2004 except as stated above.

UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE BANK

Balance Sheet of Landesbank Sachsen Girozentrale as at 31 December 2003

Assets	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
1. Cash					
a) cash on hand.....			6		3
b) balances with central banks			<u>116,857</u>		25,009
including:				116,863	25,012
with Deutsche Bundesbank	116,857				(25,009)
2. Claims on banks					
a) payable on demand			150,034		781,629
b) other			<u>19,213,961</u>		20,465,665
				19,363,995	21,247,294
3. Claims on customers				15,114,782	17,113,831
including:					
secured by mortgages.....	1,106,923				(1,182,536)
loans to public authorities and entities under public law	4,114,260				(3,744,702)
4. Bonds and other interest-bearing securities					
a) money market instruments of other issuers		<u>377,209</u>			178,686
including:			<u>377,209</u>		178,686
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	71,955				(4,011)
b) bonds and notes					
ba) of public institutions		1,627,650			1,753,931
including:					
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	1,207,835				(1,355,359)
bb) of other issuers.....		<u>14,062,406</u>			12,404,845
including:			15,690,056		14,158,776
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	9,750,479				(9,010,878)
c) bonds			<u>3,037,387</u>		1,624,721
issued by the Bank				19,104,652	15,962,183
principal amount.....	3,024,157				(1,608,798)
5. Shares and other non-interest-bearing securities				363,007	354,966
6. Equity investments in non-affiliated companies				173,110	71,625
including:					
banks.....	5,802				(5,802)
7. Equity investments in affiliated companies				251,315	246,153
including					
banks.....	115,349				(115,349)
8. Equalisation claims against public authorities including bonds and notes issued in substitution thereof				356,583	253,175
9. Intangible fixed assets				56	76
10. Fixed assets				14,080	12,120
11. Other assets.....				129,045	133,267
12. Deferred items				204,090	201,168
Total assets				55,191,578	55,620,870

Balance Sheet of Landesbank Sachsen Girozentrale as at 31 December, 2003

Liabilities	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
1. Liabilities to banks					
a) payable on demand			1,628,371		1,510,793
b) with agreed maturity or period of notice			<u>16,986,896</u>		<u>19,872,489</u>
				18,615,267	21,383,282
2. Liabilities to customers					
b) other liabilities					
ba) payable on demand			333,897		297,888
bb) with agreed maturity or period of notice			<u>5,441,333</u>		<u>5,227,181</u>
				5,775,230	5,525,069
3. Certificated liabilities					
a) bonds and notes issued by the Bank			25,747,517		22,997,067
b) other certificated liabilities			<u>1,130,323</u>		<u>1,451,546</u>
including:				26,877,840	24,448,613
money market instruments	1,130,323				<u>(1,451,546)</u>
4. Other liabilities				1,746,739	2,067,498
5. Deferred items				91,010	121,240
6. Provisions					
a) provisions for pensions and similar obligations			12,206		10,638
b) provisions for tax reserve			11,206		10,554
c) other provisions			<u>36,163</u>		<u>38,692</u>
				59,575	59,884
7. Subordinated liabilities				492,883	492,883
8. Profit participation capital				473,388	485,275
9. Equity capital					
a) subscribed capital					
aa) ordinary capital		192,000			192,000
ab) undisclosed capital contributions		<u>553,313</u>			<u>553,313</u>
			745,313		745,313
b) capital reserves			193,534		193,534
c) reserves from retained earnings					
cc) reserves required by the statutes		18,226			18,226
cd) other reserves from retained earnings		<u>67,573</u>			<u>50,053</u>
			85,799		68,279
d) profit			35,000		30,000
				1,059,646	1,037,126
Total liabilities				55,191,578	55,620,870
1. Contingent liabilities					
b) liabilities from guarantees and indemnity agreements			<u>1,557,232</u>		<u>1,836,740</u>
				1,557,232	1,836,740
2. Other commitments					
c) irrevocable credit commitments				3,949,625	3,227,578

Statement of Income of Landesbank Sachsen Girozentrale for the Year Ending 31 December, 2003

	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
1. Interest from					
a) lending and money market transactions		3,133,430			3,331,591
b) interest-bearing securities and book-entry securities		<u>712,031</u>			641,401
			3,845,461		3,972,992
2. Interest paid			<u>3,706,084</u>		<u>3,842,614</u>
				139,377	130,378
3. Current income from					
a) shares and other non-interest-bearing securities			41,406		21,937
b) equity investments			3,090		119
c) equity investments in affiliated companies			<u>15,930</u>		<u>9,226</u>
				60,426	31,282
4. Income from profit pooling, profit transfer and partial profit transfer agreements.....				3,094	2,716
5. Commission income			29,064		28,072
6. Commission paid			<u>22,419</u>		15,798
				6,645	12,274
7. Net result from trading operations.....				10,480	19,432
8. Other operating income.....				13,333	12,712
9. General administrative expenses					
a) personnel expenses					
aa) wages and salaries		25,656			26,895
ab) compulsory social security contributions and expenses for pensions		<u>4,614</u>			4,339
and other employee benefits			30,270		31,234
including:					
for pensions	1,348				(1,199)
b) other administrative expenses			<u>55,750</u>		54,264
				86,020	85,498
10. Depreciation and value adjustments on intangible and tangible fixed assets				2,491	2,377
11. Other operating expenses				7,695	10,060
12. Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions				59,267	90,798
13. Write-downs and value adjustments on equity investments in non-affiliated companies, equity investments in affiliated companies and securities treated as fixed assets				24,321	0
14. Income from revaluation of equity investments in non-affiliated companies, equity investments in affiliated companies and securities treated as fixed assets				0	5,773
15. Expenses from the transfer of losses				8,545	13,596
16. Profit or loss on ordinary activities				45,016	12,238
17. Taxes on income and revenues				10,016	-17,762
18. Net income = profit				35,000	30,000

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE BANK

Group Balance Sheets of Landesbank Sachsen Girozentrale as of 31 December 2003

Assets	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
1. Cash					
a) cash on hand.....			14		16
b) balances with central banks			119,213		26,136
including:				119,227	26,152
with Deutsche Bundesbank	117,022				(25,009)
2. Claims on banks					
a) payable on demand			156,350		783,007
b) <u>other</u>			<u>19,458,541</u>		<u>20,572,132</u>
				19,614,891	21,355,139
3. Claims on customers				15,242,080	17,316,916
including:					
secured by mortgages.....	1,106,923				(1,182,536)
loans to public authorities and entities under public law	4,330,457				(3,990,657)
4. Bonds and interest-bearing securities					
a) money market instruments of other issuers		<u>377,209</u>			<u>178,686</u>
including:			377,209		178,686
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	71,955				(4,011)
b) bonds and notes					
ba) of public institutions		<u>3,069,458</u>			2,411,587
including:					
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	2,567,025				(1,918,382)
bb) of other issuers		<u>15,432,800</u>			<u>13,236,886</u>
including:			18,502,258		15,648,473
eligible as collateral for Deutsche Bundesbank advances	10,236,972				(9,464,122)
c) bonds			<u>3,057,387</u>		<u>1,624,721</u>
issued by the bank				21,936,854	17,451,880
principal amount.....	3,044,157				(1,608,798)
5. Shares and other non-interest-bearing securities				363,543	360,688
6. Equity investments in non-affiliated companies				110,275	115,724
including:					
banks.....	3,595				(3,595)
7. Equity investments in associated companies				149,436	24,212
8. Equity investments in affiliated companies				20,880	13,637
9. Equalisation claims against public authorities including bonds and notes issued in substitution thereof				356,583	253,175
10. Intangible fixed assets				272	76
11. Fixed assets				165,366	180,102
12. Subscribed capital unpaid				185	327
13. Goodwill				2,984	3,362
14. Other assets				259,501	276,000
15. Deferred items				206,760	203,275
Total assets				58,548,837	57,580,665

Group Balance Sheets of Landesbank Sachsen Girozentrale as of 31 December 2003

	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
Liabilities					
1. Liabilities to banks					
a) payable on demand			1,612,133		1,507,255
b) with agreed maturity or period of notice			<u>18,708,212</u>		<u>20,655,473</u>
				20,320,345	22,162,728
2. Liabilities to customers					
b) other liabilities					
ba) payable on demand			278,643		263,906
bb) with agreed maturity or period of notice			<u>5,589,233</u>		<u>5,215,266</u>
				5,867,876	5,479,172
3. Certificated liabilities					
a) bonds and notes issued by the bank			26,173,240		23,669,804
b) other certificated liabilities			<u>2,007,144</u>		<u>1,765,369</u>
including:				28,180,384	<u>25,435,173</u>
money market instruments	2,007,144				<u>(1,765,369)</u>
4. Other liabilities				1,778,013	2,135,704
5. Deferred items				164,974	205,822
6. Provisions					
a) provisions for pensions and similar obligations			12,336		10,752
b) provisions for tax reserve			20,923		15,343
c) other provisions			<u>62,568</u>		<u>54,138</u>
				95,827	80,233
7. Subordinated liabilities				492,883	492,883
8. Profit participation capital				496,752	508,960
9. Equity capital					
a) subscribed capital					
aa) ordinary capital		192,000			192,000
ab) undisclosed capital contributions		<u>553,313</u>			<u>553,313</u>
			745,313		<u>745,313</u>
b) capital reserves			193,534		193,534
c) reserves from retained earnings					
cc) reserves required by the statutes		18,226			18,226
cd) other reserves from retained earnings		<u>142,981</u>			<u>75,662</u>
			161,207		93,888
d) unappropriated profit			16,729		17,255
e) Group profit			<u>35,000</u>		<u>30,000</u>
				1,151,783	1,079,990
Total liabilities				<u>58,548,837</u>	<u>57,580,665</u>
1. Contingent liabilities					
a) liabilities from guarantees and indemnity agreements			<u>2,930,689</u>		<u>1,838,500</u>
				2,930,689	1,838,500
2. Other liabilities					
a) repurchase obligations from "unechte Pensionsgeschäfte" (agreements under which the assets are not counted towards the assets of the transferor even though the transferee has undertaken to return the assets)			1,011,989		343,742
b) placement and repurchase obligations			60,683		16,378
c) irrevocable credit commitments			<u>3,966,921</u>		<u>3,188,352</u>
				5,039,593	3,548,472

Group Profit and Loss Statement of Landesbank Sachsen Girozentrale for the Year Ending 31 December 2003

	in thousands of Euro	in thousands of Euro	in thousands of Euro	31 Dec. 2003 in thousands of Euro	31 Dec. 2002 in thousands of Euro
1. Interest from					
a) lending and money market transactions		3,127,427			3,320,441
b) interest-bearing securities and book-entry securities		<u>820,868</u>			728,981
			3,948,295		4,049,422
2. Interest paid			<u>3,797,698</u>		3,909,987
				150,597	139,435
3. Current income from					
a) shares and other non-interest-bearing securities			41,466		22,043
b) equity investments in non-affiliated companies			<u>7,870</u>		2,551
				49,336	24,594
4. Income from profit pooling, profit transfer and partial profit transfer agreements				160	392
5. Net income/net expenses (-) related to equity investments in associated companies				-1,778	55
6. Commission income			45,322		29,634
7. Commission paid			<u>17,020</u>		15,902
				28,302	13,732
8. Net result from trading operations.....				10,109	19,437
9. Other operating income.....				136,443	130,897
10. General administrative expenses					
a) personnel expenses.....					
aa) wages and salaries		53,831			51,372
ab) compulsory social security contributions and expenses for		<u>7,528</u>			6,682
pensions and other employee benefits			61,359		58,054
including:					
for pensions	1,577				(1,359)
b) other administrative expenses			<u>49,206</u>		44,766
				110,565	102,820
11. Depreciation and value adjustments on intangible and tangible fixed assets				31,176	30,561
12. Other operating expenses				77,602	64,511
13. Write-downs and value adjustments on loans and certain securities as well as allocations to loan loss provisions.....				58,248	89,181
14. Write-down and value adjustments on equity investments in non-affiliated companies, equity investments in affiliated companies and securities treated as fixed assets				31,358	13,681
15. Expenses from the transfer of losses				338	6,537
16. Profit or loss on ordinary activities				63,882	21,251
17. Extraordinary expenses			<u>309</u>		0
18. Extraordinary income				-309	0
19. Taxes on income and revenues			21,117		-13,565
20. Other taxes not shown under other operating expenses.....			<u>91</u>		138
				21,208	-13,427
				<u>42,365</u>	34,678
21. Group net income for the year					
22. Profit/loss carried forward				18,439	26,134
23. Allocations of net income to reserves from retained earnings					
d) other reserves			28,905		31,151
				28,905	31,151
24. Profit (+) attributable / loss (-) apportionable to shareholders outside the Group				-3,101	-339
25. Group profit				35,000	30,000

Summary of consolidated Bank half-year accounts

Balance Sheet

	30 June 2004	31 December 2003	Change	Change
	billion EUR	billion EUR	billion EUR	%
Total assets	60.7	58.5	2.2	3.8
Business volume	68.4	66.1	2.3	3.5
Claims				
– on banks	19.4	19.6	-0.2	-1.0
– on non-banks	15.2	15.2	0.0	0.0
Securities (incl. Equalisation claims).....	25.0	22.7	2.3	10.1
Liabilities				
– to banks	20.1	20.3	-0.2	-1.0
– to non-banks	6.9	5.9	1.0	16.9
Securitised liabilities	29.5	28.2	1.3	4.6
Own funds	2.2	2.2	0.0	0.0

Profit And Loss Account

	First Half of 2004	First Half of 2003	Change	Change
	Million EUR	Million EUR	Million EUR	%
Net interest income (incl. current income from equity shares and other variable yield securities as well as shares in affiliated companies)	99.7	98.0	1.7	1.7
Net commission income	11.8	11.7	0.1	0.9
Net income from financial transactions	2.1	3.5	-1.4	-40.0
General administrative expenses (incl. write-downs, depreciation of and value adjustments to intangible and tangible assets)	-60.2	-62.1	1.9	3.1
Other net operating income	19.7	24.4	-4.7	-19.3
Operating profit before risk provisions and value adjustments	73.1	75.5	-2.4	-3.2
Provisions for possible loan losses and value adjustments ..	-22.2	-24.9	2.7	10.8
Result from ordinary business activities	50.9	50.6	0.3	0.6

SACHSEN LB EUROPE PLC

Introduction

Sachsen LB Europe plc was incorporated and registered in Ireland under the Companies Acts 1963 to 2003 on 22 September 1999 as a public limited company. Its “Certificate of a Public Company entitled to do business” was issued on 13 October 1999 and it commenced trading on 22 October 1999. On 2 February 2000 Sachsen LB Europe plc received a full banking licence from the Central Bank of Ireland. It is registered with the Registrar of Companies in Dublin with registration number 312697. Its registered office is at 9th Floor Block A, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Ireland.

Ownership of the Sachsen LB Europe plc

Sachsen LB Europe plc is a wholly owned subsidiary of Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig. The authorised share capital of Sachsen LB Europe plc is Euro 250,000,000 divided into Euro 250,000,000 Ordinary Shares of Euro 1 each. The issued share capital of Sachsen LB Europe plc as at 30 June 2004 was 6,348,698 Ordinary Shares of Euro 1 each. Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig has provided Sachsen LB Europe plc with a non-refundable capital contribution of Euro 100,000,000. The distributable profits of Sachsen LB Europe plc as at 30 June 2004 were Euro 58,427,409.

Supervision

Credit institutions in the Republic of Ireland are subject to governmental supervision and regulation currently exercised by the Irish Financial Services Regulatory Authority, an independent authority with regulatory powers in accordance with the Central Bank Acts 1942 to 1998 and the Central Bank and Financial Services Authority of Ireland Acts 2003 and 2004. These Acts contain the basic principles for banking supervision and regulate, *inter alia*, Sachsen LB Europe plc's business activities, capital adequacy and liquidity.

Organisation

The Managing Directors are responsible for the day to day management of Sachsen LB Europe plc on an executive level. The Board of Directors represents, *inter-alia*, the interests of the owner, supervises the management activities, sets the general guidelines for the business and appoints the Managing Directors.

Business of Sachsen LB Europe plc

Sachsen LB Europe plc is an independent banking subsidiary engaged in the business of banking and the provision of financial services with a focus on the following core activities:

- Asset Management
- Syndication / Origination
- Sales / Consultancy
- Structured Finance
- Funding

Asset Management includes mainly asset swapping, investments in structured products and asset management for third parties.

Sachsen LB Europe plc is responsible for the management of the international asset-portfolio of the Landesbank Sachsen Girozentrale-Group. Investments in structured products, predominately ABSs, CDOs and MBSs, are purchased mainly to diversify the asset base, enhance the credit quality and to increase the average spread.

Sachsen LB Europe plc participates and receives lead-mandates in new international bond issues. Sachsen LB Europe plc is also involved in the issuing, purchasing and trading of transferable loans (e.g. *Schuldscheindarlehen*).

Foreign Exchange Trading, Money Market Trading and Commercial Paper are predominantly used to refinance the activities of the entity in the short term. For long-term-refinancing Sachsen LB Europe plc issues bonds (e.g. EMTN) or loans (e.g. *Schuldscheindarlehen*). Derivative instruments are used to hedge interest rate and foreign exchange risks.

Fiscal Year

The fiscal year of Sachsen LB Europe plc is the calendar year.

Auditors

The independent auditors of Sachsen LB Europe plc are PricewaterhouseCoopers, George's Quay, Dublin 2, Ireland. They have audited the financial statements of Sachsen LB Europe plc for the years ended 31 December 1999-2003 and have issued an unqualified opinion in each case.

Annual General Meeting

The annual general meeting of Sachsen LB Europe plc shall be held in Ireland at such time and place as the Directors shall appoint.

Subsidiaries

There were no subsidiaries as at 30 June 2004.

Bank Employees

The number of employees of the Issuer as at 30 June 2004 was 39.

Board of Directors

At present the Board of Directors consists of the following members:

Dr. Michael Weiss (Chairman)

Chairman of the Board of Directors, Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig

Adrian Fitzgibbon (Executive)

Managing Director of Sachsen LB Europe plc

Claus – Harald Wilsing (Executive)

Managing Director of Sachsen LB Europe plc

Rainer Fuchs

Member of the Board of Directors, Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig

Elaine Hanly

Solicitor, William Fry

Patrick Diamond

Deputy Managing Director of AIB International Financial Services Limited

Herbert Süß

Chairman of the Board of Management, Ostsächsische Sparkasse

Business address of the Board of Directors

The business address of each member of the Board of Directors is the address of Sachsen LB Europe plc.

Company Secretary

The secretary of Sachsen LB Europe plc is AIB International Financial Services Limited.

Letter of comfort

Sachsen LB Europe plc benefits from a Letter of Comfort issued by Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig. The German version of the Letter of Comfort is binding and reads as follows:

“Hiermit bestätigen wir, daß die Sachsen LB Europe plc, Dublin eine 100%ige Tochter der Landesbank Sachsen ist.

Wir übernehmen hiermit die uneingeschränkte Verpflichtung, dafür Sorge zu tragen, daß die Sachsen LB Europe plc in der Weise geleitet und finanziell ausgestattet wird, daß sie stets in der Lage ist, allen ihren Verbindlichkeiten fristgemäß nachzukommen, die während der Beteiligung der Landesbank Sachsen an der Sachsen LB Europe plc eingegangen wurden. Maßgebend für den Umfang der Sicherstellung ist unsere Beteiligungsquote zum Zeitpunkt des Eingehens der Verbindlichkeiten.

Landesbank Sachsen

— Der Vorstand”

For convenience the translation reads as follows:

“We hereby confirm that Sachsen LB Europe plc, Dublin, is a wholly owned subsidiary of Landesbank Sachsen.

We hereby assume unlimited responsibility for ensuring that Sachsen LB Europe plc has sufficient funds and is managed in such way that it is at all times in a position to meet all commitments entered into for the duration of the participation of Landesbank Sachsen in Sachsen LB Europe plc when they fall due. The extent of said guarantee shall be determined by our equity holding at the time the commitments are entered into.”

Landesbank Sachsen

The Management Board”

CAPITALISATION OF SACHSEN LB EUROPE PLC

The following table shows the unaudited capitalisation of Sachsen LB Europe plc as at 30 June 2004:

	(in Euro)
Issued Share Capital	6,348,698
Capital reserves (non-refundable capital contribution)	100,000,000
Profit	58,427,409
Total capital and reserves	164,776,107
Authorised Share Capital.....	250,000,000
Long-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of over five years)	509,414,378
Short-term and medium-term unsubordinated liabilities to banks and non-banks (with an agreed term or notice period of up to five years)	3,350,866,631

There is no subordinated capital as at 30 June 2004.

There has been no material change in the capitalisation of SLB Europe since 30 June 2004 save as disclosed in this Offering Circular.

Report of Directors

The directors submit their annual report together with the audited financial statements of Sachsen LB Europe plc for the year ended 31 December 2003.

Statement of directors' responsibilities

Irish company law requires the directors to prepare the financial statements for each financial year that give a true and fair view of the state of affairs of the bank and of the profit or loss of the bank for that year. In preparing the financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and apply them consistently;
- make judgements and estimates that are reasonable and prudent;
- disclose and explain any material departures from applicable accounting standards and;
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping proper books of account which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the bank and to enable them to ensure that the financial statements are prepared in accordance with accounting standards generally accepted in Ireland and comply with the Irish Companies Acts, 1963 to 2001, and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992. The measures by the directors to secure compliance with the company's obligation to keep proper books of account are the use of appropriate systems and procedures and employment of competent persons. The books of account are kept at the company's registered office. The directors are also responsible for safeguarding the assets of the bank and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Independent auditors' report to the members of Sachsen LB Europe plc

We have audited the financial statements on pages 8 to 25 (*pages 42 to 57 of this Offering Circular*).*

Respective responsibility of directors and auditors

The directors' responsibilities for preparing the directors' report and the financial statements in accordance with applicable Irish law and accounting standards generally accepted in Ireland are set out on page 3 in the statement of directors' responsibilities.

Our responsibility is to audit the financial statements in accordance with relevant legal and regulatory requirements and auditing standards issued by the Auditing Practices Board applicable in Ireland. This report, including the opinion, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Section 193 of the Companies Act, 1990 and for no other purpose.

We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view and have been properly prepared in accordance with Irish statute comprising the Companies Acts, 1963 to 2001, and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992. We state whether we have obtained all the information and explanations we consider necessary for the purposes of our audit and whether the financial statements are in agreement with the books of account. We also report to you our opinion as to:

- whether the company has kept proper books of account;

* This parenthical is not part of the original auditor's report.

- whether the directors' report is consistent with the financial statements; and
- whether at the balance sheet date there existed a financial situation which may require the company to hold an extraordinary general meeting; such a financial situation may exist if the net assets of the company, as stated in the balance sheet, are not more than half of its called-up share capital.

We also report to you if, in our opinion, any information required by law regarding directors' remuneration or directors' transactions is not disclosed.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with Auditing Standards issued by the Auditing Practices Board. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud, other irregularities or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the state of the company's affairs at 31 December 2003 and of its profit for the year then ended and have been properly prepared in accordance with the Companies Acts, 1963 to 2001, and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992.

We have obtained all the information and explanations we consider necessary for the purposes of our audit. In our opinion, proper books of account have been kept by the company. The financial statements are in agreement with the books of account.

In our opinion, the information given in the directors' report on pages 3 to 5 is consistent with the financial statements.

The net assets of the company, as stated in the balance sheet on page 9, are more than half of the amount of its called-up share capital and, in our opinion, on that basis there did not exist at 31 December 2003 a financial situation which, under Section 40(1) of the Companies (Amendment) Act, 1983, would require the convening of an extraordinary general meeting of the company.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublin
13th February 2004

Balance Sheet 31 December 2003

in EUR'000

	Notes	2003	2002
Assets			
Cash and bank balances.....		6,891	3,185
Loans and advances to banks	8	359,715	175,830
Debt securities and other fixed income securities.....	9	3,377,034	2,091,031
Tangible fixed assets	10	1,786	1,880
Equity shares held as financial assets	11	1,000	1,000
Other assets	12	70,567	45,006
Total assets		<u>3,816,993</u>	<u>2,317,932</u>
Liabilities			
Deposits by banks	13	1,786,853	879,684
Deposits by others	14	170,985	7,616
Debt securities in issue	15	1,643,303	1,262,230
Accruals and deferred income.....		52,956	23,383
Other liabilities	16	16,889	2,879
		<u>3,670,986</u>	<u>2,175,792</u>
Shareholders' funds			
Called up share capital.....	17	6,349	6,349
Capital contribution	18	100,000	100,000
Profit and loss account.....		39,658	35,791
Shareholders' funds – equity interests.....	19	146,007	142,140
Total liabilities and shareholders' funds		<u>3,816,993</u>	<u>2,317,932</u>
Memorandum items			
Commitments.....	20	–	–
Guarantees	20	1,342,201	–

On behalf of the board

Michael Weiss (Director)

Claus-Harald Wilsing (Director)

Adrian Fitzgibbon (Director)

Patrick Diamond (Company Secretary)

Profit and Loss Account

Year ended 31 December 2003

in EUR'000	Notes	2003	2002
Interest receivable and similar income		120,934	90,268
Interest payable and similar charges		(107,820)	(78,561)
		13,114	11,707
Fee income		29,802	9,180
Administrative expenses	2	(7,597)	(6,286)
Depreciation	3	(350)	(255)
Other income (Expense)		(453)	2,668
Provision	4	(1,500)	–
Operating profit/profit on ordinary activities before tax	3	33,016	17,014
Tax on profit on ordinary activities	6	(4,149)	(1,661)
Profit for the financial year		28,867	15,353
Dividends paid/proposed	7	(25,000)	–
Profit for the year retained.....		3,867	15,353

Statements of Movement in Profit and Loss Account

Year ended 31 December 2003

in EUR'000	2003	2002
Balance at 1 January.....	35,791	20,438
Profit for the year retained	3,867	15,353
Retained at 31 December	39,658	35,791

The company has no recognised gains and losses other than those included in the profit and loss account above, and therefore no separate statement of total recognised gains and losses has been presented. All of the above profits are in respect of continuing operations.

There is no difference between the profit on ordinary activities before taxation and the retained profits stated above, and their historical cost equivalents.

On behalf of the board

Michael Weiss (Director)

Claus-Harald Wilsing (Director)

Adrian Fitzgibbon (Director)

Patrick Diamond (Company Secretary)

Notes to the Financial Statements

1 Accounting policies

Accounting convention

The accounts have been prepared under the historical cost convention and in accordance with accounting standards generally accepted in Ireland, British Banking Association SORP's and Irish statute comprising the Companies Acts 1963 to 2001, and the European Communities (Credit Institutions: Accounts) Regulations, 1992.

Foreign currencies

Assets and liabilities denominated in non-euro currencies are translated into euro at the appropriate spot or forward rates of exchange ruling at the balance sheet date.

Translation differences arising from the application of year end rates of exchange are recognised in the profit and loss account.

Taxation

Corporation tax is provided on taxable profits at the current rates applicable to the company's activities.

Deferred Tax

Deferred tax is provided on all timing differences that have originated but not reversed at the balance sheet date where transactions or events that result in an obligation to pay more tax in the future or a right to pay less tax in the future have occurred at the balance sheet date.

Timing differences are temporary differences between profits as computed for tax purposes and profits as stated in the financial statements which arise because certain items of income and expenditure in the financial statements are dealt with in different years for tax purposes.

Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to apply in the years in which the timing differences are expected to reverse, based on tax rates and laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. Deferred tax is not discounted.

Income

Interest income is accounted for on an accruals basis. Fees and commissions received for services are recognised when earned.

Debt securities

Debt securities intended for use on a continuing basis in the companies activities are classified as financial fixed assets in the balance sheet and are stated at amortised costs less provision for any permanent diminution in value. Premiums and discounts on debt securities having a fixed redemption date are amortised to interest income over the period from the date of purchase to redemption.

Loans and advances

Loans and advances are stated in the balance sheet after deduction of provisions for bad and doubtful debts. Premiums paid to acquire loans and advances having a fixed redemption date are amortised to the profit and loss account over the period from the date of purchase to redemption and included in interest income.

Provisions for bad and doubtful debts

Provisions for bad and doubtful debts are based on the year-end appraisal of loans and advances and debt securities. Specific provisions are made in respect of any identified impaired loans or debt securities. A general provision is made against loans and debt securities to cover latent losses which are known from experience and can exist in any portfolio of loans or debt securities. Interest on doubtful collectability is held in suspense.

Depreciation

Depreciation of tangible fixed assets is provided on a straight line basis over estimated useful lives as follows:

Computers	4 years
Computer software	3-5 years
Furniture and fittings.....	10 years
Leasehold premises	25 years

Derivatives

Transactions are undertaken in derivative financial instruments, 'derivatives', which include interest rate swaps, foreign exchange swaps, cross currency interest rate swaps, credit default swaps and similar instruments. All derivative transactions undertaken are for non-trading purposes.

Such non-trading derivatives are those entered into for the purpose of matching or eliminating risk from potential movements in foreign exchange and interest rates in the Bank's assets, liabilities and positions which are intended for use on a continuing basis in the activities of the Bank. A derivative is designated as non-trading where there is an offset between the effects of potential movements in market rates on the derivative and the designated asset, liability or position being hedged. Derivatives are reviewed regularly for their effectiveness as hedges. Derivative transactions are accounted for on a basis consistent with the assets, liabilities or positions being hedged. Income and expense on derivatives are recognised as they accrue over the life of the instruments as an adjustment to 'Interest receivable' or 'Interest payable' as appropriate.

Where a derivative no longer represents a hedge because the underlying asset, liability or position has been derecognised, it is restated at fair value and any change in value is taken directly to the profit and loss account and reported within 'other income'. Alternatively, the derivative could be redesignated as a hedge of an alternative asset, liability or position and accounted for accordingly.

In other circumstances, where derivatives are terminated, any resulting gains and losses are amortised over the remaining life of the hedged asset, liability or position. Unamortised gains and losses are reported within 'Other assets' and 'Other liabilities' on the balance sheet.

Credit default swaps sold as protection for a counterparty are intended to be held to maturity, and as such, are accounted for as guarantees. A provision is created when it is probable that a payment is required and the amount payable can be reasonably estimated.

2. Administrative expenses

in EUR'000	2003	2002
Staff costs:		
– wages and salaries	4,285	4,070
– social security costs	181	126
– other staff costs	405	186
	4,871	4,382
Other administrative expenses	2,726	1,904
	<u>7,597</u>	<u>6,286</u>

The average number of people employed during the year was 33 (2002: 26)

3. Operating profit/profit on ordinary activities before tax

in EUR'000	2003	2002
This is stated after charging/(crediting):		
Auditors' remuneration – Audit related fees	26	26
– Non-audit related fees.....	25	69
	51	95
Depreciation	350	255
Operating lease rental – property	458	269
Interest income:		
– Cash, loans and advances to banks	(7,235)	(3,339)
– Debt securities and other fixed income securities	(113,699)	(86,929)
	<u>(120,934)</u>	<u>(90,268)</u>
Interest income on debt securities and other fixed income securities		
– Listed securities.....	(100,603)	(73,420)
– Unlisted securities	(13,096)	(13,509)
	<u>(113,699)</u>	<u>(86,929)</u>

4. Provision for bad and doubtful debts

in EUR'000	2003	2002
At 31 December 2002	–	–
Net charge.....	1,500	–
At 31 December 2003	<u>1,500</u>	<u>–</u>

The provision for 31 December 2003 is a general provision for debt securities.

5. Emoluments of directors

in EUR'000	2003	2002
Directors' fees.....	9	9
Directors' other emoluments	977	525

6. Tax on profit on ordinary activities

in EUR'000	2003	2002
Irish corporation tax @ 12.5% (2002 : 10%).....	4,359	1,701
Over provision prior year.....	(22)	(40)
Deferred tax	(188)	–
Taxation	4,149	1,661

The current tax charge for the year is lower than the current charge that would result from applying the standard rate of Irish corporation tax to profit on ordinary activities. The differences are explained below:

in EUR'000	2003	2002
Profit on ordinary activities before tax	33,016	17,104
Profit on ordinary activities multiplied by the average rate of Irish corporation tax for the year of 12.5% (2002: 10%)	4,127	1,710
Effects of:		
Disallowable expenses	235	(9)
Capital allowances	(3)	–
Adjustment to tax charge in respect of previous years	(22)	(40)
Current tax charge for the year	4,337	1,661

7. Dividends

in EUR'000	2003	2002
Dividend paid (EUR 2.05 per share)	13,000	–
Dividend proposed (EUR 1.89 per share)	12,000	–
	25,000	–

8. Loans and advances to banks

in EUR'000	2003	2002
Repayable on demand		
Other loans and advances:		
Remaining maturity		
– over 5 years	–	–
– 5 years or less but over 1 year	–	–
– 1 year or less but over 3 months	–	5,000
– 3 months or less.....	359,715	170,830
	359,715	175,830
Including:		
Due from parent company	111,041	129,000

9. Debt securities and other fixed income securities

in EUR'000	2003	2002
Held as financial fixed assets		
Issued by public bodies	1,684,503	1,052,471
Issued by other bodies	1,694,031	1,038,560
Provision.....	(1,500)	–
	<u>3,377,034</u>	<u>2,091,031</u>
Analysis of remaining maturity		
Due within one year	585,166	171,883
Due one year and over	2,793,368	1,919,148
Provision.....	(1,500)	–
	<u>3,377,034</u>	<u>2,091,031</u>
Analysed by listing status		
Listed	3,078,273	1,774,445
Unlisted.....	300,261	317,586
Provision.....	(1,500)	–
	<u>3,377,034</u>	<u>2,091,031</u>

The market value of the listed securities at the year ended 31 December 2003 was EUR'000 3,239,334 (2002: EUR'000 1,843,835).

in EUR'000	Cost	Premium discount	Book value
Analysis of movements in debt securities held on financial fixed assets			
At 1 January 2003	2,093,725	(2,694)	2,091,031
Acquisitions	1,779,788	427	1,780,215
Disposals and maturities	(419,093)	73	(419,020)
Amortisation of premium and discount.....	–	94	94
Exchange translation adjustments	(73,786)	–	(73,786)
General Provision	(1,500)	–	(1,500)
At 31 December 2003.....	<u>3,379,134</u>	<u>(2,100)</u>	<u>3,377,034</u>

10. Tangible fixed assets

in EUR'000	Leasehold premises	Computer equipment	Computer software	Furniture and fittings	Total
Cost or valuation					
At 31 December 2002	967	554	563	223	2307
Additions	66	81	83	26	256
At 31 December 2003	1,033	635	646	249	2,563
Accumulated depreciation					
At 31 December 2002	26	208	169	24	427
Charge for year	43	144	139	24	350
At 31 December 2003	69	352	308	48	777
Net book value					
At 31 December 2003	964	283	338	201	1,786
At 31 December 2002	941	346	394	199	1,880

11. Equity shares held as financial investments

in EUR'000	2003	2002
Equity shares, unlisted held as financial investments	1,000	1,000

12. Other assets

in EUR'000	2003	2002
Other debtors	15,191	21,030
Deferred tax asset	188	–
Accrued/purchased interest receivable	55,130	23,868
Prepayments	58	108
	70,567	45,006

13. Deposits by banks

in EUR'000	2003	2002
Repayable on demand	–	–
With agreed maturity dates or periods of notice, by remaining maturity:		
– over 5 years	27,996	2,995
– 5 years or less but over 1 year	20,000	14,767
– 1 year or less but over 3 months	138,661	139,750
– 3 months or less but not repayable on demand	1,600,196	722,172
	1,786,853	879,684
Amounts include:		
Due to the parent company	2,996	5,049

14. Deposits by others**in EUR'000**

	2003	2002
With agreed maturity dates or year of notice, by remaining maturity:		
– over 5 years	145,000	–
– 5 years or less but over 1 year	20,985	7,616
– 3 months or less but not repayable on demand.....	5,000	–

15. Debt securities in issue**in EUR'000**

	2003	2002
Medium term note issues	770,013	549,181
Commercial paper note issues	873,290	713,049
	<u>1,643,303</u>	<u>1,262,230</u>
With agreed maturity dates or periods, by remaining maturity:		
– over 5 years	85,034	34,994
– 5 years or less but over one year.....	526,072	444,834
– 1 year or less but over three months	439,041	163,094
– 3 months or less but not repayable on demand.....	593,156	619,308
	<u>1,643,303</u>	<u>1,262,230</u>

16. Other liabilities**in EUR'000**

	2003	2002
Corporation tax	2,658	1,321
Other creditors	2,231	1,558
Proposed dividend	12,000	–
	<u>16,889</u>	<u>2,879</u>

17. Called up share capital**in EUR'000**

	2003	2002
Authorised		
Ordinary shares of EUR1 each (2002: EUR1 each)	250,000	250,000
Issued		
Fully paid ordinary shares of EUR1 each (2002: EUR1 each)	6,349	6,349

18. Capital contribution**in EUR'000**

	2003	2002
Non-refundable capital contribution	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

19. Reconciliation of movement in shareholders' funds

in EUR'000	2003	2002
Profit for the year	28,867	15,353
Dividends Paid/Proposed	(25,000)	–
	3,867	15,353
Opening shareholders' funds	142,140	126,787
Closing shareholders' funds	146,007	142,140

20. Commitments

The company had no outstanding commitments at the year end (2002: Nil). The guarantees represent the nominal of credit default swaps sold as protection.

21. Defined contribution scheme

in EUR'000	2003	2002
Pension costs	198	118
Outstanding/prepaid contributions	–	–

Sachsen LB Europe plc operates a defined contribution scheme for its employees.

22. Risk management and control

The Board of Directors approves policy and limits with respect to credit risk and market risk and has delegated its monitoring and control responsibilities to the Executive Committees, whose members are members of the Board of Directors and Senior Management.

(a) Credit risk

The Bank has approved procedures and limits for accepting credit risk. Regular reviews of risk concentrations, including those to individual counterparties, countries and geographic regions are undertaken by the Executive Committees and the Board of Directors.

(b) Market risk

Market risk arises from the structure of the balance sheet. The Bank recognises that the effective management of market risk is essential to the maintenance of stable earnings, the preservation of shareholder value and the achievement of the Bank's objectives.

The Bank's exposure to market risk is governed by policy approved by the Board of Directors. This sets out the nature of risk which may be taken, the types of financial instruments which may be used to increase or reduce risk and the way in which risk is controlled. In line with this policy, the Board approves aggregate risk limits and receives regular reports of compliance with these limits.

(c) Interest rate risk

The Bank finances its operations through a mixture of retained profits, money market borrowings, repurchase agreements, promissory notes, and participated in the Group MTN & CP program. The Bank borrows at both fixed and floating interest rates and uses interest rate swaps to manage its interest rate exposure.

(d) Currency risk

It is the Bank's policy to hedge all currency positions so as to ensure that no material currency exposures exist. As a result of taking into account the effect of funding, currency swaps, forward contracts and other financial instruments that contribute to the matching of currency exposures, there are no material currency exposures in the Bank's balance sheet as at 31 December 2003.

(e) Liquidity risk

It is the Bank's policy to ensure that resources are available at all times to meet the Bank's obligations. The development and implementation of this policy is the responsibility of the Executive Committee. The day-to-day management of liquidity is the responsibility of the Management.

(f) Operational risk

The Bank operates such measures of risk identification, assessment, monitoring and management as are necessary to ensure that Operational Risk management is consistent with the approach, aims and strategic goals of the Bank.

(g) Non-trading derivatives

The following table provides examples of the main activities undertaken by the bank, the related risks associated with such activities and the types of derivatives used in the managing of such risks.

Activity	Risk	Type of hedge
Fixed rate lending	Sensitivity to increases in interest rates	Pay fixed interest rate swaps
Fixed rate funding	Sensitivity to decreases in interest rates	Receive fixed interest rate swaps
Investment in foreign currency assets	Sensitivity to changes in exchange rates	Cross currency swaps, Forward foreign exchange contracts
Equity-linked funding	Sensitivity to changes in equity market indices	Receive equity swaps
Lending	Sensitivity to changes in credit quality	Receive credit default swaps

The fluctuations in value of non-trading derivatives will be offset by the unrealised appreciation or depreciation of the hedged item.

The table below represents the underlying principal amounts, and replacement costs classified by class of derivative position utilised for non-trading as at 31 December 2003.

in EUR'000	2003	2002
Interest rate contracts		
Underlying principal amount	3,104,786	1,793,102
Replacement cost	21,361	19,855
Equity Interest rate contracts		
Underlying principal amount	67,862	–
Replacement cost	65,548	–
Cross currency interest rate contracts		
Underlying principal amount	178,791	156,502
Replacement cost	17,712	13,716
Credit default swaps – sold		
Underlying principal amount	1,342,201	–
Replacement costs	1,927	–
Credit default swaps – bought		
Underlying principal amount	29,794	–
Replacement costs	–	–
FX swap contracts		
Underlying principal amount	203,284	401,168
Replacement cost	4,203	13,989

23. Fair values of financial assets and financial liabilities

Set out below is a comparison by category of book values and fair values of all of the Bank's financial assets and financial liabilities, where there is a liquid and active market as at 31 December 2003.

in EUR'000	Carry amount 2003	Fair value 2003	Carry amount 2002	Fair value 2002
Assets				
Cash and bank balances	6,891	6,891	3,185	3,185
Loans and advances to banks	359,715	359,715	175,830	175,830
Debt securities and other fixed income securities	3,377,034	3,566,643	2,091,031	2,202,513
Equity, shares	1,000	1,000	1,000	1,000
Liabilities				
Deposits by banks	1,786,853	1,786,853	879,684	879,684
Deposits by customers	170,985	170,985	7,616	7,616
Debt securities in issue	1,643,303	1,620,423	1,262,230	1,272,319
Off balance sheet				
Interest rate swaps	–	(191,422)	–	(150,419)
Equity Interest rate swaps	–	(20,736)	–	–
Foreign exchange swaps	928	(133)	8,127	9,148
Credit default swaps	–	858	–	–
Cross currency interest rate swaps	11,360	4,277	10,023	2,039

Fair values of listed debt securities are based on market prices received from external pricing sources or indicative quotations received from external securities dealers. Fair values of derivatives and unlisted debt securities are based on discounting the anticipated future cashflows arising from these items.

Maturity of notional principal amounts

As at 31 December the notional principal amounts, by residual maturity, of non-trading derivatives were as follows:

in EUR'000	Total	1 year or less	Over 1 year but less than 5 years	Over 5 years
Interest rate derivatives	3,104,786	698,818	1,484,012	921,956
Equity Interest rate derivatives	67,862	10,000	57,862	–
Cross currency swaps	178,791	9,945	114,317	54,529
Forward foreign exchange	203,284	203,284	–	–
Credit default swaps	1,312,407	20,000	182,723	1,109,684
Total	4,867,130	942,047	1,838,914	2,086,169
Maturity and counterparty analysis of replacement cost of non-trading derivatives				
Maturity analysis of replacement cost				
Interest rate	21,361	15,257	2,675	3,429
Equity Interest rate	65,548	357	65,191	–
Cross currency interest rate swaps	17,712	–	7,672	10,040
Foreign currency swaps	4,203	4,203	–	–
Credit default swaps bought	–	–	–	–
Credit default swaps sold	1,927	8	558	1,361
	110,751	19,825	76,096	14,830
Counterparty analysis of replacement cost				
Banks and other financial institutions.....				110,751
Other corporate and public bodies				–
				110,751

24. Derivatives and other financial instruments

The table below summarises the unrecognised gains and losses on hedges at 1 January 2003 and the movements therein during the year.

in EUR'000	Total net (gains/losses)
Unrecognised gains and losses on hedges at 1 January 2003	(121,082)
Of which recognised in the year to 31 December 2003	22,875
Gains and losses arising before 1 January 2003 not recognised in the year to 31 December 2003	(98,207)
Gains and losses arising in the year to 31 December 2003 not recognised in that year	(121,237)
Unrecognised gains and losses on hedges at 31 December 2003	(219,444)
Of which expected to be recognised in the year to 31 December 2004.....	(9,524)

Unrecognised gains on losses of credit default swaps sold and treated as a guarantee are not included in this statement.

There are no gains and losses on hedges carried forward in the balance sheet at 31 December 2003 pending their recognition in the profit and loss account.

The table below summarises the unrecognised gains and losses on hedges at 1 January 2002 and the movements therein during the year.

in EUR'000	Total net gains/ (losses)
Unrecognised gains and losses on hedges at 1 January 2002	(32,085)
Of which recognised in the year to 31 December 2002	19,962
Gains and losses arising before 1 January 2002 not recognised in the year to 31 December 2002	(12,123)
Gains and losses arising in the year to 31 December 2002 not recognised in that year	(108,959)
Unrecognised gains and losses on hedges at 31 December 2002	(121,082)
Of which expected to be recognised in the year to 31 December 2003	(22,875)

There are no gains and losses on hedges carried forward in the balance sheet at 31 December 2002 pending their recognition in the profit and loss account.

24. Interest rate sensitivity gap analysis/31 December 2003

in EUR'000	3 months or less	6 months or less but over 3 months	1 year or less but over 6 months	Over 5 years	Non-interest bearing	Total
Assets						
Cash and balance with the Central Bank of Ireland	2,191	–	–	–	–	2,191
Other cash and bank balances ..	4,700	–	–	–	–	4,700
Loans and advances to banks ..	349,910	9,805	–	–	–	359,715
Debt securities and other fixed income products	3,033,000	345,534	–	–	(1,500)	3,377,034
Other assets	–	–	–	–	73,353	73,353
Total assets	3,389,801	355,339	–	–	71,853	3,816,993
Liabilities						
Deposits by banks	1,600,698	153,456	32,699	–	–	1,786,853
Other deposits	170,985	–	–	–	–	170,985
Debt securities in issue	1,432,021	188,797	22,485	–	–	1,643,303
Other liabilities	–	–	–	–	69,845	69,845
Shareholders' funds	–	–	–	–	146,007	146,007
Total liabilities	3,203,704	342,253	55,184	–	215,852	3,816,993
Interest rate sensitivity gap	186,097	13,086	(55,184)	–	(143,999)	–
Cumulative gap	186,097	199,183	143,999	143,999	–	–

The cumulative interest rate gap arises mainly from the assets funded with share capital and capital contribution, which are classified as non-interest bearing.

The bank manages the interest rate and foreign exchange rate risks on a daily basis by calculation of its future cashflows and positions and calculating the capital at risk in respect of interest rate and foreign exchange movements. The bank is required to maintain the capital at risk within limits as agreed with the group.

24. Interest rate sensitivity gap analysis/31 December 2002

in EUR'000	3 months or less	6 months or less but over 3 months	1 year or less but over 6 months	Over 5 years	Non- interest bearing	Total
Assets						
Cash and balance with the						
Central Bank of Ireland	1,106	–	–	–	–	1,106
Other cash and bank balances ..	2,079	–	–	–	–	2,079
Loans & advances to banks	170,830	5,000	–	–	–	175,830
Debt securities and other						
fixed income products	1,842,044	248,987	–	–	–	2,091,031
Other assets	–	–	–	–	47,886	47,886
Total assets	<u>2,016,059</u>	<u>253,987</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>47,886</u>	<u>2,317,932</u>
Deposits by banks	826,799	52,885	–	–	–	879,684
Other deposits	7,616	–	–	–	–	7,616
Debt securities in issue	1,182,815	79,415	–	–	–	1,262,230
Other liabilities	–	–	–	–	26,262	26,262
Shareholders' funds	–	–	–	–	142,140	142,140
Total liabilities	<u>2,017,230</u>	<u>132,300</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>168,402</u>	<u>2,317,932</u>
Interest rate						
sensitivity gap	(1,171)	121,687	–	–	(120,516)	–
Cumulative gap	<u>(1,171)</u>	<u>120,516</u>	<u>120,516</u>	<u>120,516</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

The cumulative interest rate gap arises mainly from the assets funded with share capital and capital contribution, which are classified as non-interest bearing.

The bank manages the interest rate and foreign exchange rate risks on a daily basis by calculation of its future cashflows and positions and calculating the capital at risk in respect of interest rate and foreign exchange movements. The bank is required to maintain the capital at risk within limits as agreed with the group.

in EUR'000	2003	2002
Assets and liabilities denominated in foreign currency		
Assets		
Denominated in EUR	3,183,855	1,709,708
Denominated in currencies other than EUR	633,138	608,224
.....	<u>3,816,993</u>	<u>2,317,932</u>
Liabilities		
Denominated in EUR	3,073,356	1,675,791
Denominated in currencies other than EUR	743,637	642,141
.....	<u>3,816,993</u>	<u>2,317,932</u>

25. Related party transactions

Transactions with other companies within the Landesbank Sachsen Girozentrale group are not disclosed as the company has taken advantage of the exemption available to it under Financial Reporting Standard No. 8 – “Related Party Disclosures”.

26. Segmental analysis

The bank’s income and assets are entirely attributable to activities carried out in Ireland.

27. Directors’ and officers’ loans

There were no amounts outstanding at 31 December 2003, under transactions, arrangements and agreements made by Sachsen LB Europe plc from those who were directors (including connected persons) or officers of Sachsen LB Europe plc during the period.

28. Cash flow statement

A cash flow statement has not been prepared as the directors have availed of the exemptions in Financial Reporting Standard No.1 (revised) “Cash flow statements”.

29. Ultimate parent company

The directors regard Landesbank Sachsen Girozentrale which is incorporated in Germany as the ultimate parent company. The largest group into which the results of the company are consolidated is that headed by Landesbank Sachsen Girozentrale. Copies of the financial statements of Landesbank Sachsen Girozentrale may be obtained from Landesbank Sachsen Girozentrale at Humboldtstrasse 25,04105 Leipzig, Germany.

30. Reporting currency

The reporting currency used in these financial statements is the Euro which is denoted by the symbol “EUR”.

31. Approval of financial statements

The financial statements were approved by the board of directors on 13th February 2004

Summary of Sachsen LB Europe plc's semi-annual accounts (unaudited)

	June 30, 2004 (unaudited) million EUR	December 31, 2003 million EUR	Change million EUR	Change %
Total assets	4,103	3,817	286	7
Claims on banks.....	70	279	-209	-75
Reverse Repurchase Agreements.....	425	99	326	329
Securities	3,585	3,420	165	5
Other Assets	23	19	4	21
Liabilities				
– to banks	679	768	-89	-12
– to non-banks	11	22	-11	-50
– Repurchase Deals	1,405	1,012	393	39
Issued Promissory Notes	230	219	11	5
Issued Commerical Papers (CP's)	378	877	499	-57
Issued Medium Term Notes (EMTN's)	1,235	773	462	60
Own funds	146	146	–	0

Profit and Loss (unaudited)

	June 30, 2004 (unaudited) thousand EUR	December 31, 2003 thousand EUR
Net interest income	8,692	13,114
Fee income	16,643	29,802
Other income	350	(453)
General administrative expenses (incl. write-downs, other income, depreciation of and value adjustments to intangible and tangible assets).....	4,230	7,947
Operating profit before risk provisions and value adjustments.....	21,455	34,516
Result from ordinary business activities	21,455	33,016

TAXATION

The information below is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser of Notes and/or Coupons. Prospective purchasers are urged to satisfy themselves as to the overall tax consequences of purchasing, holding and/or selling Notes and/or Coupons.

The Federal Republic of Germany

The following section gives a summary of the taxation of Fixed Rate Notes, Zero-Coupon Notes and Floating Rate Notes (hereinafter: the Notes) as well as structured notes. The tax treatment of structured notes qualifying as financial innovations (*Finanzinnovationen*) (comprising, without limitation, stepup and stepdown notes as well as notes in respect of which the interest rate, interest amount or redemption amount is to be determined by reference to an index and / or formula or an exchange rate ("*Financial Innovations*")), depends on the circumstances in the respective case.

Under current German law, withholding tax on payments can only be levied if

- (i) the payment is made by an entity as described under (i) below,
- (ii) the holder of the Notes or the Financial Innovation is subject to German taxation and
- (iii) the consideration (in particular interest) granted to the holder of Notes or Financial Innovations is subject to German taxation.

The withholding tax amount is determined by

- (iv) the withholding tax base,
- (v) the applicable tax rate and
- (vi) the accrued interest, if any, charged to the holder of Notes or Financial Innovations.

The withholding tax amount might be creditable within the tax assessment (vii). The capital income tax base for purposes of the tax assessment may deviate from the withholding tax base (viii).

- (i) Provided withholding tax is levied in accordance with the subsequent paragraphs, the withholding tax is to be withheld upon payment by
 - a German bank or financial services institution (including a German branch of a foreign bank or financial services institution but excluding a foreign branch of a German bank or financial services institution) disbursing coupons, interest receivables or Zero-Coupon Notes (1) if it acts as custodian or (2) if it does not act as custodian and disbursement is made against surrender of coupons or Zero- Coupon Notes to a recipient other than a foreign bank or a foreign financial services institution.
 - Landesbank Sachsen as Issuer of Notes or Financial Innovations if no German bank or financial services institution acts as described above unless the payment is made outside Germany via a foreign financial services institution.
- (ii) Holders of Notes or Financial Innovations are subject to German taxation if they are
 - resident in the Federal Republic of Germany (unlimited tax liability). This includes individuals having a residence or habitual abode in the Federal Republic of Germany and legal persons having their statutory seat or place of management in the Federal Republic of Germany
 - not resident in the Federal Republic of Germany (limited tax liability) to the extent the interest received from the Notes constitutes income from German sources (such as income effectively connected with a German trade or business, income from the letting and leasing of German property, etc.). Interest payments disbursed by a German bank or financial services institution or the Issuer against surrender of

coupons, if any, or Zero-Coupon Notes (over the counter transaction) to a recipient other than a foreign bank or financial services institution are subject to German limited tax liability unless the German bank or financial services institution or the Issuer acts as custodian. However, a double taxation agreement might provide for a tax exemption. In this case, withholding tax withheld is refundable upon application.

- (iii) Considerations for the holder of the Notes or Financial Innovations in return for permitting the Issuer the use of the principal are subject to taxation. The same holds true for capital gains in respect of Financial Innovations. Whether or not capital gains from Notes are taxable depends on the circumstances.

Payments of principal on the Notes are not subject to German taxation.

Income from Financial Innovations is subject to taxation with the so called Marktrendite, which is the balance of the disposal or redemption price and the issue price or acquisition costs. Adversely, losses from the disposal or redemption are tax deductible. With regard to Financial Innovations in foreign currencies the Marktrendite has to be determined in the foreign currency first and then calculated into Euro.

- (iv) Provided the holders of Notes or Financial Innovations and the payments are subject to taxation in accordance with (i), (ii) and (iii), withholding tax will be triggered by payments made upon maturity and by payments made before maturity including disposals of the Notes and/or Coupons prior to maturity.
- (v) To the extent, withholding tax has to be withheld, the withholding tax rate amounts to 30% plus a solidarity surcharge of 5.5% of the withholding tax base. The overall deduction therefore amounts to 31.65% of the tax base. In case of an over-the-counter transaction, the overall deduction amounts to 35% plus a solidarity surcharge of 5.5% of the withholding tax base (equal to an overall deduction of 36.925%).
- (vi) The withholding tax amount may be reduced by the German bank or financial services institution or the Issuer to the extent the bank, financial services institution or the Issuer separately charged accrued interest to a holder of Notes in the respective year of the disbursement of the Coupon or interest receivable, unless the interest payments are made against surrender of the coupons (over-the-counter transaction) to a recipient other than a foreign bank or financial services institution.
- (vii) Holders of Notes or Financial Innovations subject to unlimited tax liability are entitled to credit the withholding tax within their tax assessment. The same holds true for holders of Notes or Financial Innovations subject to limited tax liability if the interest income is effectively connected with a German branch.
- (viii) With regard to the determination of the tax base for capital income within the tax assessment, it has to be taken into consideration that in case of a premature alienation or redemption of the Notes, the tax base for the determination of the capital income deriving from Notes (other than Floating Rate Notes or potentially Financial Innovations) may be calculated on the basis of the issuing yield (so called Emissionsrendite) in advance which may potentially deviate from the above withholding tax base if a holder of Notes furnishes proof for the issuing yield which is at his discretion.

THE FOREGOING SUMMARY DOES NOT DISCUSS ALL ASPECTS OF INCOME TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY THAT MAY BE RELEVANT TO A PARTICULAR HOLDER OF NOTES OR FINANCIAL INNOVATIONS IN LIGHT OF ITS PARTICULAR CIRCUMSTANCES AND INCOME TAX SITUATION. PROSPECTIVE HOLDERS OF NOTES OR FINANCIAL INNOVATIONS SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISOR AS TO THE PARTICULAR TAX CONSEQUENCES TO THEM OF PURCHASING, HOLDING AND DISPOSING OF NOTES OR FINANCIAL INNOVATIONS, INCLUDING THE APPLICATION AND EFFECT OF STATE, LOCAL, FOREIGN AND OTHER TAX LAWS AND THE POSSIBLE EFFECTS OF CHANGES IN THE TAX LAWS OF THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY.

United Kingdom

The following is a general summary of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to the payment of principal, interest, discount and premium in respect of the Notes and also contains a

summary of some other salient points relating to the United Kingdom taxation treatment of Noteholders. The summary does not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Notes.

Except where the context otherwise requires, the comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes and do not deal with the position of certain classes of Noteholders such as dealers. Any Noteholders who are in doubt as to their own tax position should consult their professional advisers.

1. A person in the United Kingdom paying interest to or receiving interest on behalf of another person may be required to provide certain information to the United Kingdom Inland Revenue regarding the identity of the payee or person entitled to the interest and, in certain circumstances, such information may be exchanged with tax authorities in other countries.

2. Holders of Notes which are companies within the charge to United Kingdom corporation tax may be subject to United Kingdom corporation tax on their holding, disposal and redemption (including a part redemption of Notes that are redeemable in two or more instalments) of Notes. The nature of the tax charge will depend upon the terms of the Note in question and the particular circumstances of the relevant Noteholder. In particular, Noteholders within the charge to United Kingdom corporation tax should have regard to the provisions of the “loan relationship” legislation contained in the Finance Act 1996, including the special rules for 56 asset linked securities, the legislation relating to chargeable gains, and the legislation applicable to the taxation of foreign exchange gains and losses.

3. Holders of Notes who are individuals and who are resident or ordinarily resident in the United Kingdom or carry on a trade in the United Kingdom through a branch or agency to which the Note is attributable, may be subject to United Kingdom income or capital gains tax on the disposal or redemption (including a part redemption of Notes that are redeemable in two or more instalments) of Notes. The nature of the tax charge will depend upon the terms of the Note in question and the particular circumstances of the relevant Noteholder. In particular, individual Noteholders should have regard, where appropriate, to the capital gains tax legislation, the “accrued income scheme” and the “relevant discounted securities legislation”.

Ireland

The following general summary outlines certain aspects of Irish tax law and practice regarding the acquisition and transfer of Notes and income derived therefrom. It is not a definitive statement of the law on any point. Except where the context otherwise requires, the comments relate to persons who are beneficial owners of the Notes and not to certain classes of noteholders such as dealers. Holders of these Notes are advised to consult their own tax advisers regarding the taxation implications of acquiring, owning and disposing of the Notes.

Income and Corporation Tax

General

Persons resident in Ireland are generally liable to Irish income or corporation tax on their worldwide income, including income from a Note. The standard rate of tax applicable to the trading profits of companies is 12.5 per cent. The rate of corporation tax applying to non-trading income is 25 per cent.

There is a statutory obligation for any person liable to Irish tax to account for it on a self-assessment basis and there is no requirement for the Irish Revenue Commissioners to issue or raise an assessment.

For Non-Irish Residents holding Notes issued by SLB Europe

Persons who are not resident or ordinarily resident in Ireland are generally liable to Irish tax only in respect of Irish source income. Accordingly, non-Irish resident or ordinarily resident persons whose connection with Ireland is limited to holding Notes issued by SLB Europe will be liable to Irish tax on income from a Note issued by SLB Europe (as it is Irish source income) unless such income is exempt from Irish tax under Irish law or under the terms of a double taxation agreement.

A company resident in an EU Member State (other than Ireland) or a country with which Ireland has a double taxation treaty is not chargeable to income tax on interest paid to it by SLB Europe in the ordinary course of its trade or business.

Where the Notes qualify as quoted Eurobonds, (explained below) a Company or an individual resident in an EU Member State (other than Ireland) or a country with which Ireland has a double taxation treaty will not be chargeable to income tax on interest paid to it by SLB Europe.

For Irish Residents holding Notes issued by the Bank or SLB Europe

Irish resident companies will be liable to corporation tax and Irish resident individuals will be liable to income tax, health levies and PRSI on interest paid on Notes issued by the Bank or SLB Europe.

Encashment Withholding Tax on Interest on Notes issued by the Bank cashed through an Irish Paying Agent

Where any interest on any Notes issued by the Bank is payable to any person in Ireland and is entrusted to any person in Ireland (the “paying agent”) for payment or distribution, the paying agent will be obliged to withhold Irish income tax at the standard rate of income tax (currently 20%).

The same obligations arise where the paying agent obtains payment of interest on a Note issued by the Bank for such a person outside Ireland.

Withholding Tax on Interest on Notes issued by SLB Europe

Under current Irish legislation, interest paid on a Note issued by SLB Europe is not subject to withholding tax (but see deposit interest retention tax below) provided

- (i) the Notes constitute “quoted Eurobonds” under Taxes Consolidation Act 1997, Section 64. Quoted Eurobonds are Notes issued under the Programme in bearer form, which are quoted on a recognised stock exchange and carry a right to interest. Interest payments may be made by a paying agent located outside Ireland without deduction of withholding tax. Where interest is paid by a paying agent located in Ireland in respect of a quoted Eurobond, withholding tax will not apply provided:
 - (a) the Notes are held in recognised clearing systems; or
 - (b) the person who is the beneficial owner of the Note and who is beneficially entitled to the interest is not resident in Ireland and has made the appropriate declaration to the relevant person.
- or
- (ii) the interest is paid in the ordinary course of SLB Europe’s banking business.

Deposit Interest Retention Tax (“DIRT”) on Notes issued by SLB Europe

On payment of any interest on deposits, banks, building societies and other deposit-takers must deduct DIRT at the standard rate (currently 20%) and pay the amount deducted to the Collector General.

DIRT does not apply to:

- (a) interest paid on a debt on a security issued by the relevant deposit taker and listed on a stock exchange; or
- (b) interest paid to a beneficial owner of such interest who is:
 - (i) not Irish tax resident;
 - (ii) a company within the charge to Irish corporation tax on such interest; or
 - (iii) a pension scheme or charity as defined in the definition of “relevant deposit” in paragraphs (f) or (h) of Section 256(1) of the Taxes Consolidation Act 1997

and in each of (b) (i), (ii) or (iii) above the beneficial owner has provided the declaration or information as appropriate to SLB Europe.

A form of the declaration referred to in (b) (i) is set out in this Offering Circular.

Capital Gains Tax

Gains realised on the disposal or redemption of Notes held by a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland may be liable to Irish Capital Gains Tax. If the holder of the Notes is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, at the time of disposal they will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal unless the Notes:

- (i) are situated in Ireland and have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or which were used or held or acquired for use by or for the purpose of the branch or agency; or
- (ii) are not quoted on a stock exchange and derive their value or the greater part of their value from land, mineral rights or exploration rights in Ireland.

Bearer Notes will be deemed to be situated in Ireland if they are physically located in Ireland at the time of disposal.

Capital Acquisitions Tax on Gifts and Inheritances

Gift or Inheritance Tax may arise in respect of a gift or an inheritance of a Note where at the relevant date:

- (a) the donor is or the deceased was resident or ordinarily resident in Ireland;
- (b) the donee or successor is resident or ordinarily resident in Ireland;
- (c) the Notes are located in Ireland.

Where the value of the gift or inheritance exceeds applicable exemption thresholds the excess is subject to Capital Acquisitions Tax at a rate of 20%. No Capital Acquisitions Tax applies on a gift or an inheritance from a spouse.

Stamp Duty

Issue of Instruments

No stamp duty arises on the issue of the Notes.

Stamp Duty on the Transfer of Notes by Document

The transfer by document of Notes issued by the Bank will be exempt from Irish stamp duty unless the transfer relates to Irish immovable property or the stocks or shares of a company having a register in Ireland.

The transfer by written document on a sale or gift of the Notes issued by SLB Europe will be liable to stamp duty at the rate of one per cent of the consideration passing or the market value at the time of transfer unless one of the following exemptions apply.

Under current stamp duty legislation, there is an exemption (the “Loan Capital Exemption”) from stamp duty on the transfer of loan capital (which would include instruments such as the Notes issued by SLB Europe) provided the loan capital:

- (i) does not carry a right of conversion into stocks or marketable securities (other than loan capital) of a company having a register in Ireland or into loan capital having such a right;
- (ii) does not carry rights of the same kind as shares in the capital of the company, including rights such as voting rights, a share in the profits or a share in the surplus upon liquidation;

- (iii) is redeemable within 30 years of the date of issue and not thereafter;
- (iv) is issued for a price which is not less than 90 per cent of the nominal value; and
- (v) does not carry a right to a sum in respect of repayment or interest which is related to certain movements in an index or indices specified in any instrument or other document relating to such loan capital.

A second possible exemption (the “Foreign Loan Security Exemption”) may apply to the transfer of the Notes of SLB Europe if the Loan Capital Exemption is not applicable. The transfer of foreign loan securities issued by an Irish company is exempt from stamp duty. A “foreign loan security” is a security issued outside Ireland in respect of a loan which is expressed in a currency other than euro and is neither offered for subscription in Ireland nor offered for subscription with a view to an offer for sale in Ireland of securities in respect of the loan.

Electronic Transfers and Stamp Duties

Stamp duty is chargeable only on instruments. Stamp duty will not be chargeable on a transfer of the beneficial interest of Notes which are effected electronically or in any other manner, not involving an instrument of transfer, and which are not otherwise evidenced in writing.

Transfer of Bearer Notes by Delivery

Transfers of Notes in bearer form by delivery where there is no document transferring or agreeing to transfer such Notes will not give rise to a stamp duty charge .

Accounting for Stamp Duty

Stamp duty, if chargeable, is payable by the transferee within 30 days after the date of execution of the transfer. Late or inadequate payment of stamp duty may result in a liability for interest and penalties.

EU Savings Tax Directive

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (“ECOFIN Council”) adopted a directive on the taxation of savings (“Savings Directive”). Under the Savings Directive, each EU Member State will be required to provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. The withholding tax is set at a rate of 15 per cent. during the first three years of the transition period. Subsequently, the rate will increase steadily to 20 per cent. and to 35 per cent. after that.

Subject to a number of important conditions being met, it is proposed that Member States will be required from a date most likely not earlier than 1 July 2005 to provide such information, except that Austria, Belgium and Luxembourg will instead impose a withholding tax system for a transition period.

The Irish Finance Act 2004 transposed the EU directive into Irish law. This legislation obliges paying agents to establish the identity and residence of all individuals to whom they make interest payments. The obligations on paying agents to establish identity and residence apply from 1 January 2004. Reporting obligations and requirements relating to the exchange of information will come into force from 1 January 2005.

SUBSCRIPTION AND SALE

Summary of Dealer Agreement

Subject to the terms and on the conditions contained in the amended and restated Dealer Agreement dated 18 August 2004 (the “Dealer Agreement”), between the Bank, SLB Europe, the Programme Dealers and the Arranger, the Notes will be offered on a continuous basis by the Issuers to the relevant Programme Dealers. However, the Issuers have reserved the right to sell Notes directly on their own behalf to Dealers that are not Programme Dealers. The Notes may also be sold by the relevant Issuer through the Dealers, acting as agents of the relevant Issuer. The Dealer Agreement also provides for Notes to be issued in syndicated Series that are jointly and severally underwritten by two or more Dealers.

The relevant Issuer will pay each relevant Dealer a commission as agreed between them in respect of Notes subscribed by such Dealer. The commissions in respect of an issue of Notes on a syndicated basis will be stated in the relevant Pricing Supplement. Costs incurred in relation to the establishment of the Programme will be borne as agreed between the relevant Issuer and the Arranger. Costs incurred in relation to each Series of Notes issued under the Programme will be borne as agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s).

Each Issuer has agreed to indemnify the Dealers and the Arranger against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealer Agreement entitles the Dealers to terminate any agreement that they make to subscribe Notes in certain circumstances prior to payment for such Notes being made to the Issuer.

Selling Restrictions

United States of America

The Issuers have implemented the necessary “Offering Restrictions” (as such term is defined in Regulation S).

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 as amended (the “Securities Act”) and may not be offered, or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each of the Dealers has represented that it has offered and sold the Notes, and has agreed that it will offer and sell the Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each of the Dealers has agreed that, at or prior to a confirmation of sales of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation notice to substantially the following effect:

“The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the “Securities Act”) and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.” Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S. The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in the preceding sentence have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

For Notes which are subject to TEFRA D the following shall apply:

- (i) except to the extent permitted under US Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the “D Rules”), each of the Dealers (a) has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person and (b) has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) each of the Dealers has represented and agreed that it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if one of the Dealers is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for the purposes of resale in connection with their original issuance and if one of the Dealers retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of US Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from one of the Dealers Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (a) repeats and confirms the representations and agreements contained in clauses (i), (ii) and (iii) on its behalf or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the Issuer's benefit the representations and agreements contained in clauses (i), (ii) and (iii).

United Kingdom

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (i) in relation to Notes which have a maturity of one year or more, it has not offered or sold and, prior to the expiry of a period of six months from the issue date of such Notes, will not offer or sell any such Notes to persons in the United Kingdom except to such persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;
- (ii) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “FSMA”) by the Issuer;
- (iii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iv) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Germany

Each Dealer has represented and agreed not to offer or sell Notes in the Federal Republic of Germany other than in compliance with the Securities Sales Prospectus Act of 9 September 1998, as amended (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) or any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the issue, sale and offering of securities.

Ireland

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) otherwise than in circumstances which do not constitute an offer to the public within the meaning of the Irish Companies Acts, 1963 to 2003, it will not offer or sell by means of any document, any Notes issued by SLB Europe in Ireland or elsewhere:

A. unless such Notes have, as a condition of the terms of their issue, a requirement to be repaid within five years of the date of issue and where such offer or sale is made to a person whose ordinary business is to buy or sell shares or debentures (whether as principal or agent); or

B. if such Notes are to be listed on the Official List of the Irish Stock Exchange, the offer or sale is effected by means of the Offering Circular or any other document comprising listing particulars relating to the Notes, prepared in accordance with the European Communities (Stock Exchange) Regulations, 1984 (as amended) of Ireland and approved by the Irish Stock Exchange or by means of a document, accompanied by an application form, which indicates where the Offering Circular (or such other document as aforesaid) may be obtained or inspected;

- (ii) it has not issued and will not issue any application form for any Notes of SLB Europe other than the form incorporated in the Offering Circular or unless the form is accompanied by the Offering Circular (or such other document as aforesaid);
- (iii) it will not make an offer of Notes of SLB Europe to which the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations 1992 of Ireland would apply, except in accordance with the provisions of those Regulations; and
- (iv) in connection with offers for sale of any Notes issued by SLB Europe, it has only issued or passed on, and will only issue or pass on, documents in connection with the issue thereof to persons to whom the documents may be otherwise lawfully issued or passed on.

In relation to Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale, each Dealer further represents and agrees that:

- (a) otherwise than in circumstances which do not constitute an offer to the public within the meaning of the Companies Act, 1963 to 2003, it has not offered or sold and will not offer or sell in Ireland, by means of any document, any Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale except (i) to persons whose ordinary business it is to buy or sell shares or debentures as principal or agent or (ii) where listing particulars or supplementary listing particulars relating to the Notes are first published or issued in the United Kingdom and where such listing particulars or supplementary listing particulars comply with the law for the time being in force in the United Kingdom;
- (b) it will not make in Ireland an offer of Notes of Landesbank Sachsen Girozentrale to which the European Communities (Transferable Securities and Stock Exchange) Regulations 1992 of Ireland would apply, except in accordance with the provisions of those Regulations;
- (c) it has only issued or passed on and will only issue or pass on in Ireland, any document received by it in connection with the issue of such Notes, to persons who are persons to whom the documents may otherwise lawfully be issued or passed on; and
- (d) in respect of such Notes having a maturity of less than one year ("Commercial Paper") offered or sold in Ireland, it has complied and will comply with all applicable laws, regulations, restrictions and guidelines (as amended from time to time) of the Irish authorities and relevant in the context of the issue of Commercial Paper, including, but not limited to, the notices of the Central Bank of Ireland (now the Irish Financial Services Regulatory Authority) dated 16 February 1998 and 12 November 2002 (as amended or replaced from time to time) regarding the issuance of Commercial Paper and it shall, in relation to Commercial Paper, submit (or procure the submission on its behalf of) such reports or information as may from time to time be required for compliance with such laws, regulations and guidelines, save where Landesbank Sachsen Girozentrale is, in the context of such offer or issue;

- (i) operating as a credit institution (within the meaning of Article 1 of EU Council Directive 2000/12/EC of 20 March 2000 (the “Codified Banking Coordination Directive”) which is incorporated or established and authorised in a member state of the European Communities (a “Member State”); and
- (ii) has and will continue to hold an authorisation for the purposes of, and to exercise its rights under and in accordance with, the Codified Banking Coordination Directive and applicable law in the Member State in which it is incorporated and established to provide into Ireland the activities referred to in Annex I of the Codified Banking Coordination Directive, covering the activities on its part contemplated by, or provided for in, the documentation relating to the Programme.

Each Dealer has represented and agreed that it has complied and will comply with all applicable provisions of the Investment Intermediaries Act, 1995 of Ireland (as amended) with respect of anything done by it in relation to the Notes if operating in or otherwise involving Ireland.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the “Securities and Exchange Law”). Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Securities and Exchange Law and other relevant laws and regulations of Japan. As used in this para., “resident of Japan” means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

The Netherlands

Each Dealer has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell in The Netherlands any Notes with a denomination of less than EUR 50,000 (or its foreign currency equivalent) other than to persons who trade or invest in securities in the conduct of a profession or business (which includes banks, securities intermediaries (including dealers and brokers), insurance companies, pension funds, other institutional investors and finance companies and treasury departments of commercial enterprises which as an ancillary activity regularly invest in securities), unless one of the other exemptions from or exceptions to the prohibition contained in article 3 of the Dutch Securities Transactions Supervision Act 1995 (“*Wet toezicht effectenverkeer 1995*”) is applicable and the conditions attached to such exemption are complied with.

General

These selling restrictions may be modified by the agreement of the relevant Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Pricing Supplement issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Offering Circular.

No action has been taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Offering Circular or any other offering material or any Pricing Supplement, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

Each Dealer has agreed that it will comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Offering Circular, any other offering material or any Pricing Supplement and none of the Issuer, nor any other Dealer shall have responsibility therefor.

GENERAL INFORMATION

1. In connection with the application to list the Notes issued under the programme on the Luxembourg Stock Exchange a legal notice relating to the issue of the Notes and copies of the Statutes of the Bank and the Certificate of Incorporation and Memorandum and Articles of Association of SLB Europe will be deposited with the Trade and Company Register ("*Registre de commerce et des sociétés*") where such documents may be examined and copies obtained.
2. In connection with the application to list the Notes on the Irish Stock Exchange a legal notice relating to the issue of the Notes and copies of the Statutes of the Bank and the Certificate of Incorporation and Memorandum and Articles of Association of SLB Europe, the Amended and Restated Agency Agreement, the Amended and Restated Dealer Agreement and the audited annual accounts of the Bank and SLB Europe as well as their respective auditors reports for the last two financial years will be deposited with NCB Stockbrokers Limited where such documents may be examined and copies obtained and will be available at the registered office of SLB Europe for fourteen days following the date of the Offering Circular and for the duration of the Programme.
3. The Luxembourg Stock Exchange has allocated the Programme the number 12069 for listing purposes.
4. The Issuers have obtained all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of the Notes. The increase from Euro 25,000,000,000 to Euro 30,000,000,000 was authorised by a resolution of the board of directors of the Bank passed on 13 July 2004. The annual update of the Programme and the increase from Euro 25,000,000,000 to Euro 30,000,000,000 was approved by a written resolution of the Board of Directors of SLB Europe dated 27 July 2004.
5. Except as disclosed in this Offering Circular, there has been no significant change in the financial or trading position of the Bank since 31 December 2003 and no material adverse change in the financial position or prospects of the Bank since 31 December 2003.
6. Except as disclosed in this Offering Circular, there has been no significant change in the financial or trading position of the SLB Europe since 31 December 2003 and no material adverse change in the financial position or prospects of SLB Europe since 31 December 2003.
7. None of the Issuers is involved in any legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuers are aware) that may have, or have had during the 12 months preceding the date of this document, a significant effect on the financial position of the Bank or of the Bank and its subsidiaries or of SLB Europe.
8. The Bank publishes consolidated and unconsolidated financial statements. The Bank publishes unaudited half-year accounts. SLB Europe does not publish unaudited half year accounts or consolidated financial statements.
9. Each Note, *Pfandbrief*, Receipt, Coupon and Talon will bear the following legend: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code."
10. Notes have been accepted for clearance through the Euroclear and Clearstream, Luxembourg systems. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) for each Series of Notes will be set out in the relevant Pricing Supplement.
11. Copies of the latest audited annual reports of each of the Issuers and half-year accounts of the Bank, copies of this Offering Circular and its supplements as well as copies of the Pricing Supplements may be obtained free of charge, and copies of the Amended and Restated Agency Agreement will be available for inspection, at the specified offices of each of the Paying Agents including Credit Agricole Investor Services Bank Luxembourg S.A. at 39 Allee Scheffer, L-2520 Luxembourg during normal business hours, so long as any of the Notes is outstanding.

12. The Auditors of the Bank, PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft at Käthe-Kollwitz-Straße 21, D-04109 Leipzig, have audited, and rendered unqualified audit reports on, the financial statements of the Bank for each of the four years ended 31 December 2003.
13. The Auditors of SLB Europe, PricewaterhouseCoopers, George's Quay, Dublin 2, Ireland, have audited, and rendered an unqualified opinion on, the financial statements of SLB Europe for two years ended 31 December 2003.
14. PriceWaterhouseCoopers, auditors of SLB Europe have given, and have not withdrawn, their written consent to the issue of this Offering Circular with the inclusion of their report dated 18 August 2004 and to the reference to their name in the form and context in which it appears.

FORM OF THE NOTES
(including *Pfandbriefe*)

1. Each Series of Notes and *Pfandbriefe* in bearer form will be initially represented by a temporary global Note without interest coupons or talons, which will be delivered to a common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Whilst any Note is represented by a temporary global Note, payments of principal and interest (if any) due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made against presentation of the temporary global Note only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interests in such Note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, as applicable, has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Issuing Agent. Any reference in this section to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearance system approved by the Issuer and the Issuing Agent.

On and after the date (the “Exchange Date”) which is 40 days after the date on which any temporary global Note is issued, interests in such temporary global Note will be exchangeable (free of charge) as described therein for interests in either definitive Notes or a permanent global Note without interest coupons or talons, in each case against certification of beneficial ownership as described in the second sentence of the immediately preceding para. unless such certification has already been given. The holder of a temporary global Note will not be entitled to collect any payment of interest or principal due on or after the Exchange Date, unless exchange of that temporary global Note for a permanent global Note has been improperly withheld or refused. Pursuant to an amended and restated Agency Agreement dated 18 August 2004 (the “Agency Agreement”) made between the Issuer and JPMorgan Chase Bank, London Branch as Issuing Agent, Principal Paying Agent, Calculation Agent and Registrar (as defined therein) and Crédit Agricole Investor Services Bank Luxembourg S.A. as Paying Agent in Luxembourg and NCB Stockholders as Paying Agent in Ireland, the Issuing Agent shall arrange that, where a further Series of Notes is issued, the Notes of such Series shall be assigned a common code and ISIN by Euroclear and Clearstream, Luxembourg, a DE-ISIN by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and a German securities code (*Wertpapierkennnummer – WKN*), as the case may be, which are different from the common code and ISIN and the German securities code, as the case may be, assigned to Notes of any other Series of the same Series until at least 40 days (as notified by the Issuing Agent to the relevant Dealer) after the completion of the distribution of the Notes of such Series.

Payments of principal and interest (if any) on a permanent global Note will be made through Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg against presentation or surrender (as the case may be) of the permanent global Note without any requirement for certification. A permanent global Note will not be exchangeable for definitive Notes. Global Notes and definitive Notes will be issued pursuant to the Agency Agreement.

2. Each Series of Registered *Pfandbriefe* will be issued in definitive form. On or before the Issue Date for a series of Registered *Pfandbriefe*, the Registered *Pfandbriefe* will be held in escrow by the Registrar. The Registered *Pfandbriefe* will be delivered to the holders and the holders will be registered in the register maintained by the Registrar.
3. The following legend will appear on all global Notes, definitive Notes, *Pfandbriefe*, receipts, interest coupons and talons:

“These [*securities*] have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”). Neither these securities nor any portion hereof may be offered or sold directly or indirectly in the United States of America (including the States and the District of Columbia) or its territories or possessions and other areas subject to its jurisdiction or to U.S. persons, unless an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available. Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code.”

The sections referred to provide that United States holders, with certain exceptions, will not be entitled to deduct any loss on Notes, receipts or interest coupons and will not be entitled to capital gains treatment

of any gain on any sale, disposition, redemption or payment of principal in respect of Notes, receipts or interest coupons.

4. A Senior Note may be accelerated by the holder thereof in certain circumstances described in “Programme Terms and Conditions of the Notes – Events of Default”.
5. In case of Notes issued by Sachsen LB Europe plc and listed on the Irish Stock Exchange an application for listing of any class must relate to all securities of that class issued or proposed to be issued.
6. The following is the form of Pricing Supplement applicable to each Series of Notes which will contain such of the following information as is applicable in respect of such Notes (all references to numbered Conditions being to the Terms and Conditions of the relevant Notes):

¹MUSTER-KONDITIONENBLATT/

FORM OF PRICING SUPPLEMENT

**[LANDESBANK SACHSEN GIROZENTRALE
Leipzig, Federal Republic of Germany/**

SACHSEN LB EUROPE PLC, Dublin, Ireland]

**²[Finanzierungstochtergesellschaft]
[Financing Vehicle]**

EURO 30,000,000,000

Euro Medium Term Note Programme

**²[unbedingt und unwiderruflich
garantiert durch
unconditionally and irrevocably
guaranteed by**

LANDESBANK SACHSEN GIROZENTRALE]

Datum des
Konditionenblattes
Date of Pricing Supplement

[Date]

Abschlussdatum
Closing Date

[Closing Date]

Serien Nr.: []

Series No.: []

1 Vorbehaltlich einer anderen Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Käufer oder Lead Manager einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [Namens-Pfandbriefen] ist (i) im Falle von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden, dieses Konditionenblatt in deutscher Sprache mit einer englischen Übersetzung abzufassen (die deutsche Fassung ist rechtlich maßgebend) und (ii) bei anderen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] [Namens-Pfandbriefen] dieses Konditionenblatt ausschließlich in englischer Sprache abzufassen (die englische Fassung ist rechtlich maßgebend).

Unless agreed otherwise between the Issuer and the Dealer or the Lead Manager of a Series of [Notes] [Pfandbriefe] [Registered Pfandbriefe] (i) in the case of [Notes] [Pfandbriefe] distributed to the public in the Federal Republic of Germany, this Pricing Supplement shall be drafted in the German language with an English translation (the German text shall be legally binding) and, (ii) in case of all other [Notes] [Pfandbriefe] [Registered Pfandbriefe], this Pricing Supplement shall exclusively be drafted in the English language (the English text shall be legally binding).

2 Nur anwendbar im Falle von Emissionen der Finanzierungstochtergesellschaft.
Only applicable in case of issues by the Financing Vehicle.

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zu einer Emission von [Schuldverschreibungen / Inhaber-Pfandbriefen / Namens-Pfandbriefen] unter dem Euro 30,000,000,000 Medium Term Note Programm der Landesbank Sachsen Girozentrale und der Sachsen LB Europe plc (das “Programm”) und ist in Verbindung mit den [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe / Programmbedingungen für Namens-Pfandbriefe] zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Offering Circular des Programms enthalten sind. Das Konditionenblatt ergänzt das Offering Circular vom 18. August 2004. Die [Emittentin übernimmt] ³[Emittentin und die Garantin übernehmen] für den Inhalt dieses Konditionenblatts die Verantwortung. Begriffe, die in den [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe / Programmbedingungen für Namens-Pfandbriefe] definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden. Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe / Programmbedingungen für Namens-Pfandbriefe].

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of [Notes / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] under the Euro 30,000,000,000 Medium Term Note Programme of Landesbank Sachsen Girozentrale and Sachsen LB Europe plc (the “Programme”) and is to be read in conjunction with the [Programme Terms and Conditions of the Notes / Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe / Programme Terms and Conditions of Registered Pfandbriefe] set forth in the Offering Circular pertaining to the Programme, as the same may be amended or supplemented from time to time. The Pricing Supplement supplements the Offering Circular dated 18 August 2004. The [Issuer assumes] ⁴[Issuer and the Guarantor assume] responsibility for the contents of this Pricing Supplement. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the [Programme Terms and Conditions of the Notes / Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe / Programme Terms and Conditions of Registered Pfandbriefe]. All references in this Pricing Supplement to numbered Sections are to sections of the [Programme Terms and Conditions of the Notes / Programme Terms and Conditions of Bearer Pfandbriefe / Programme Terms and Conditions of Registered Pfandbriefe].

⁵[Die Bedingungen dieses Konditionenblattes ändern und ergänzen die [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe / Programmbedingungen für Namens-Pfandbriefe] (die “Ergänzten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen / Namens-Pfandbriefbedingungen]”). Sofern und soweit die Ergänzten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen / Namens-Pfandbriefbedingungen] von den Bedingungen des Konditionenblattes abweichen, sind die Bedingungen des Konditionenblattes maßgeblich.]

⁵[The terms of this pricing supplement amend and supplement the Programme Terms and Conditions of the [Notes / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] (the “Supplemented [Terms / Pfandbrief Terms / Registered Pfandbrief Terms]”). If and to the extent the Supplemented Terms deviate from the terms of this Pricing Supplement, the terms of the Pricing Supplement shall prevail.]

⁶[Die [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe] werden abgeändert durch Einfügung der Bestimmungen des Konditionenblattes und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von [Schuldverschreibungen/Inhaber-Pfandbriefen] nicht gelten (die “Konsolidierten [Anleihebedingungen/ Pfandbriefbedingungen]”). Die [Programm-Anleihebedingungen / Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe] werden in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen] ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen] von den Bedingungen des Konditionenblattes abweichen, sind die Konsolidierten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen] maßgeblich.]

⁶[The Programme Terms and Conditions of the [Notes / Pfandbriefe] shall be amended by incorporating the terms of this Pricing Supplement, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the “Consolidated [Terms / Pfandbrief Terms]”). The Consolidated [Terms / Pfandbrief Terms] shall replace the Programme Terms and Conditions of the [Notes / Pfandbriefe] in their entirety. If and to the extent the Consolidated [Terms / Pfandbrief Terms] deviate from the terms of the Pricing Supplement, the Consolidated Terms shall prevail.]

3 Nur anwendbar im Falle von Emissionen der Finanzierungstochtergesellschaft.
Only applicable in case of issues by the Financing Vehicle.

4 Nur anwendbar im Falle von Emissionen der Finanzierungstochtergesellschaft.

- Only applicable in case of issues by the Financing Vehicle.
- 5 Nur anwendbar im Fall von Ergänzten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen / Namens-Pfandbriefbedingungen].
Only applicable in the case of Supplemented [Terms / Pfandbrief-Terms / Registered Pfandbrief-Terms].
- 6 Nur anwendbar im Fall von Konsolidierten [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen].
Only applicable in the case of Consolidated [Terms / Pfandbrief-Terms].

I

Bedingungen, die in die [Anleihebedingungen/Pfandbriefbedingungen/Namens-Pfandbriefbedingungen] einzusetzen sind

Conditions to be inserted into the Terms and Conditions of the [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe]

Art der Papiere Form of instruments	[Notes / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe]
⁷ Hypothekenzusatzbrief Mortgage Pfandbrief	[Yes/No]
⁸ Öffentlicher Pfandbrief Public Sector Pfandbrief	[Yes/No]
Beschreibung Description	[fixed rate / floating rate / zero-coupon / dual-currency / indexed / structured] [partly-paid / instalment] [Note / Pfandbrief / Registered Pfandbrief]
⁹ Ergänzte [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen / Namens-Pfandbriefbedingungen] Konsolidierte [Anleihebedingungen / Pfandbriefbedingungen] Supplemented [Terms / Pfandbrief Terms / Registered Pfandbrief Terms] / Consolidated [Terms / Pfandbrief Terms]	[Yes/No]
EWU [Schuldverschreibung/ Pfandbrief/ Namens-Pfandbrief] EMU [Note/ Pfandbrief /Registered Pfandbrief]	[Yes/No]

§ 1 (Form)

§ 1 (Form)

Bedingungen, die für alle [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] gelten:

Conditions which are applicable to all [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Name des Emittenten Name of the Issuer	[Landesbank Sachsen Girozentrale / Sachsen LB Europe plc] [Financing Vehicle]
Serien Nr. Series No.	[No.]
Emissionswährung Issue Currency	[Issue Currency] (“[abbreviation]”)
¹⁰ Gesamtnennbetrag Aggregate Principal Amount	[Curr.] [Aggregate Principal Amount]

7 Nur anwendbar im Fall von Pfandbriefen oder Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Pfandbriefe or Registered Pfandbriefe.

8 Nur anwendbar im Fall von Pfandbriefen oder Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Pfandbriefe or Registered Pfandbriefe.

9 Im Fall von Namensschuldverschreibungen finden nur Ergänzende Namens-Pfandbriefbedingungen Anwendung.
In case of Registered Pfandbriefe only Supplemented Terms shall be used.

10 Nicht anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Not applicable in the case of Registered Notes.

¹¹ Vereinbarte Stückelung(en) Specified Denomination(s)	[Number] of [Notes/Pfandbriefe] [Curr.] [denomination], [Number] of [Notes/Pfandbriefe] [Curr.] [denomination], [Number] of [Notes/Pfandbriefe] [Curr.] [denomination]
¹² Nennbetrag Principal Amount	[Curr.] [Principal Amount]
¹³ Mindestnennbetrag Minimum Principal Amount	[Curr.] [Minimum Principal Amount]
¹⁴ Globalverbriefung / Effektive [Stücke / Pfandbriefe] Global [Note/ Pfandbrief] / Definitive [Notes / Pfandbriefe]	[Global/definitive] [Note(s)/Pfandbriefe]
¹⁵ Zinsscheine Coupons	[Yes/No][number]
¹⁶ Zinserneuerungsschein Talon	[Yes/No]
¹⁷ U.S.-Verkaufsbeschränkungen U.S. Selling Restrictions	Category 2/TEFRA D
¹⁸ Rückzahlungsschein(e) Receipt(s)	[Yes/No] [number]
¹⁹ Registerstelle Registrar	[name]
²⁰ Clearing System Clearing System	[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main / Euroclear Bank S.A./ N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“Clearstream, Luxembourg”)]

-
- 11 Schuldverschreibungen, die eine Laufzeit von unter einem Jahr haben und deren Emissionserlös von dem Emittenten im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder deren Begebung auf sonstige Weise gegen section 19 des Financial Services and Markets Act 2000 verstößt, müssen eine Mindeststückelung von £100.000 (oder den entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben.
Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 must have a minimum denomination of £100,000 (or its equivalent in other currencies).
- 12 Nur anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Registered Pfandbriefe.
- 13 Nur anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Registered Pfandbriefe.
- 14 Nicht anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Not applicable in the case of Registered Notes.
- 15 Nur anwendbar bei verzinslichen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Notes and Pfandbriefe which bear interest.
- 16 Nur anwendbar bei verzinslichen Schuldverschreibungen und Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Notes or Pfandbriefe which bear interest.
- 17 Nicht anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Not applicable in the case of Registered Pfandbriefe.
- 18 Nur anwendbar im Fall von Schuldverschreibungen, Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen die in Raten rückzahlbar sind.
Only applicable in the case of instalment Notes/ Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 19 Nur anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of Registered Pfandbriefe.
- 20 Nicht anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Not applicable in the case of Registered Pfandbriefe.

²¹ Gemeinsame Verwahrstelle Common Depositary	[name]/ [name] will be the common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg with respect to the Notes.
²² Teileingezahlte Rate Amount paid in	[percentage of nominal amount paid in]
²³ Austauschtag Exchange Date	[Date]

§ 2 (Zinsen)
§ 2 (Interest)

Im Falle von festverzinslichen [Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen]:
In case of Fixed Rate [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Ausgabetag Issue Date	[Date]
Beginn der Verzinsung Commencement of Interest Accrual	[Issue Date/other date]
Zinssatz (Prozent p.a.) Rate(s) of Interest (per cent. per annum)	[Rate]
Zinszahlungstag(e)/ Zinsperiode Interest Payment Date(s)/Interest Period	[[day, month], [day, month], [day, month], [day, month]][quarterly/ semi- annually/other interest period]
Erster Zinstermin First Interest Payment Date	[day, month, year]
Geschäftstags-Konvention Business Day Convention	[Floating Rate Business Day Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention](give details)
Festzinsbetrag(-beträge) Fixed Coupon Amount(s)	[] per [] in principal amount
Bruchteilszinsbetrag(-beträge) Broken Amount(s)	<i>[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount]</i>
Zinstagequotient Day Count Fraction	[30E/360 or Eurobond Basis / Actual/365 (Fixed) / Actual/Actual-ISMA /Actual/Actual-ISDA 30/360 or 360/360 or Bond Basis / Actual/360]

21 Nicht anwendbar im Fall von Namens-Pfandbriefen.
Not applicable in the case of Registered Pfandbriefe.

22 Nur anwendbar bei teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.

23 Nur anwendbar bei teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.

Festlegungstag(e)
Determination Date(s)

[] in each year

[Insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first of last coupon] (NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration) (NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/ Actual-ISMA)

§ 2 (Zinsen)

§ 2 (Interest)

Bedingungen, die im Falle von Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten [Schuldverschreibungen / Pfandbriefen / Namens-Pfandbriefen] gelten, bei denen Zinssatz oder Zinsbetrag durch Bezug auf einen Index und / oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt:

Terms which apply in the case of dual-currency Notes, indexed or other structured [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] in respect of which the rate or amount of interest falls to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate:

Anzuwendende Bestimmungen
Applicable Provisions

[give details]

§ 2 (Zinsen)

§ 2 (Interest)

Im Falle von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen]:

In case of Floating Rate [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Ausgabetag
Issue Date

[Date]

Beginn der Verzinsung
Commencement of Interest Accrual

[Issue Date/other day]

Zinszahlungstag(e)/ Zinsperiode
Interest Payment Date(s)/Interest Period

[[day, month], [day, month], [day, month], [day, month]][quarterly/semiannually/other interest period]

Geschäftstags-Konvention
Business Day Convention

[Floating Rate Business Day Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention]

Referenzzinssatz
Reference Interest Rate

(give details)

Marge (Prozent p.a.)
Margin (per cent. per annum)

(+ / -) [Rate]

Variable Marge
Variable Margin

(give details)

Zinsfestsetzungstag(e)
Interest Determination Date(s)

[Number of days]

Berechnungsstelle
Calculation Agent

[JPMorgan Chase Bank, London Branch / other Calculation Agent]

Ort der Zinsfeststellung City of Interest Rate Determination	[London/Brussels/other city]
Bildschirmfeststellung (Referenzzinssatz) Screen Rate Determination (Reference Interest Rate)	[Screen Page]
Interbanken-Markt Interbank Market	[city / Euro Zone]
Zeitpunkt der Veröffentlichung Time of Publication	[Time]
Referenzbanken Reference Banks	[Applicable/Not Applicable]
Rundung Rounding	[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)]
ISDA Feststellung ISDA Determination	(give details)
Variable Zinssatzoption Floating Rate Option	(give details in the case of ISDA Determination)
Vereinbarte Endfälligkeit Designated Maturity	(give details in the case of ISDA Determination)
Neufestsetzungstag Reset Date	(give details in the case of ISDA Determination)
Andere Bestimmungsmethoden Other Methods of Determination	(give details in the case of ISDA Determination)
²⁴ Mindestzinssatz Minimum Interest Rate	[Rate]
²⁵ Höchstzinssatz Maximum Interest Rate	[Rate]
Zinstagequotient Day Count Fraction	[30E/360 or Eurobond Basis / Actual/365 (Fixed) / Actual/Actual-ISDA / 30/360 or 360/360 or Bond Basis / Actual/360/Not Applicable]

24 Nur anwendbar für [Schuldverschreibungen/ Pfandbriefe /Namens-Pfandbriefe], für die ein Mindestzinssatz gilt.
Only applicable in the case of [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe] in respect of which a minimum interest rate applies.

25 Nur anwendbar für [Schuldverschreibungen/ Pfandbriefe /Namens-Pfandbriefe], für die ein Höchstzinssatz gilt.
Only applicable in the case of [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe] in respect of which a maximum interest rate applies.

§ 2 (Zinsen)

§ 2 (Interest)

Im Fall von Null-Kupon-[Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen]:

In case of zero-coupon [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Ausgabetag Issue Date	[Date]
Ausgabepreis Issue Price	[Price]
Emissionsrendite (Prozent p.a.) Amortisation Yield (per cent. per annum)	[Rate]
Zinstagequotient Day Count Fraction	[30E/360 or Eurobond Basis / Actual/365 (Fixed) / Actual/Actual-ISDA / 30/360 or 360/360 or Bond Basis / Actual/360]

§ 2 (Zinsen)

§ 2 (Interest)

Im Falle von teileingezahlten [Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen]:

In case of partly-paid [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Abschlußratenzahlungstermin Final Instalment Payment Date	[date]
---	--------

§ 3 (Rückzahlung²⁶ [; Einführung des Euro])

§ 3 (Repayment²⁶[, Introduction of the Euro])

Bedingungen, die für festverzinsliche [Schuldverschreibungen / Pfandbriefe / Namens-Pfandbriefe] gelten, außer für teileingezahlte Schuldverschreibungen und [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe], die in Raten rückzahlbar sind:

Conditions which are applicable to fixed rate [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] except for partly paid and instalment [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe]:

Rückzahlungstag Redemption Date	[Date]
Rückzahlungsbetrag Redemption Amount	[Redemption Amount of the [Notes/ Pfandbriefe/ Registered Pfandbriefe]/ other amount]
²⁷Land der Emissionswährung Country of the Issue Currency	[Country]

26 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.
Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

27 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.
Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

§ 3 (Rückzahlung²⁸ [; Einführung des Euro])

§ 3 (Repayment²⁸ [, Introduction of the Euro])

Bedingungen, die für variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen / Pfandbriefe / Namens-Pfandbriefe] gelten, außer für teileingezahlte Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe], die in Raten rückzahlbar sind:

Conditions which apply to floating rate [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] except for partly paid and instalment [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe]:

Rückzahlungsmonat und -jahr [Month, Year]

Redemption Month and Year

Rückzahlungsbetrag [Redemption Amount of the [Notes/ Pfandbriefe/ Registered Pfandbriefe]/
Redemption Amount other amount]

²⁹**Land der Emissionswährung** [Country]

Country of the Issue Currency

§ 3 (Rückzahlung³⁰ [; Einführung des Euro])

§ 3 (Repayment³⁰ [, Introduction of the Euro])

Bedingungen, die für Doppelwährungs-, indexierte oder andere strukturierte [Schuldverschreibungen / Pfandbriefe / Namens-Pfandbriefe], bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf einen Index und / oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, gelten:

Terms which apply to dual-currency Notes, indexed or other structured [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe] in respect of which the redemption amount falls to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate:

Rückzahlungstag [Date]

Redemption Date

Berechnungsstelle [Calculation Agent]

Calculation Agent

Anwendbare Bestimmungen [give details]

Applicable Provisions

³¹**Land der Emissionswährung** [Country]

Country of the Issue Currency

28 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.

Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

29 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.

Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

30 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.

Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

31 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.

Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

§ 3 (Rückzahlung³²; Einführung des Euro)

§ 3 (Repayment³² [, Introduction of the Euro])

Bedingungen, die nur für teileingezahlte [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] und [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] gelten, die in Raten rückzahlbar sind:

Conditions which are only applicable to partly paid and instalment [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

³³ Rückzahlungstag Redemption Date	[Date]
Rückzahlungsbetrag Redemption Amount	[Redemption Amount/Applicable provisions/nominal value]
³⁴ Rate(n) Instalment Amount(s)	[Instalment Amount(s)]
³⁵ Rückzahlungstermin(e) Instalment Date(s)	[Instalment Date(s)]
³⁶ Abschlußratenzahlungstermin Final Instalment Payment Day	[Date]
³⁷ Abschlußrate Final Instalment	[percentage]
³⁸ Nachfrist Final Instalment Grace Period	[Yes/No] [period] [Interest Rate in per cent.] [Last payment date]
³⁹ Hauptfinanzzentrum im Land der Emittentin Main Financial Centre in the country of the Issuer	[city]
⁴⁰ Land der Emissionswährung Country of the Issue Currency	[Country]

-
- 32 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.
Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.
- 33 Nur anwendbar für teileingezahlte-Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe.
Only applicable in the case of partly paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 34 Nur anwendbar für Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe, die in Raten rückzahlbar sind.
Only applicable in the case of Instalment Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 35 Nur anwendbar für Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe, die in Raten rückzahlbar sind.
Only applicable in the case of Instalment Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 36 Nur anwendbar im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 37 Nur anwendbar im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 38 Nur anwendbar im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 39 Nur anwendbar im Fall von teileingezahlten Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen.
Only applicable in the case of partly-paid Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.
- 40 Nur anwendbar im Falle von EWU-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, außer bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefen, die auf Euro lauten.
Only applicable in the case of EMU Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe, except for Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe denominated in Euro.

§ 4 (Vorzeitige Rückzahlung; Ankauf von [Schuldverschreibungen/Pfandbriefen/Namens-Pfandbriefe])
 § 4 (Early Redemption, Purchase of [Notes, /Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe])

Bedingungen, die für bestimmte strukturierte [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] gelten:

Conditions which are applicable to certain structured [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Anwendbare Bestimmungen [Give details]
 Applicable provisions

§ 4 (Vorzeitige Rückzahlung; Ankauf von Schuldverschreibungen)
 § 4 (Early Redemption, Purchase of Notes)

Bedingungen, die für alle nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sowie [Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] gelten:

Conditions which are applicable to all unsubordinated Notes as well as [Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

⁴¹**Call Option der Emittentin** [Yes/No]
 Issuer's Call Option [Amount]
 [Date/Dates] [Date/Dates]
 [Date/Dates]

⁴²**Call Option der Emittentin** [Yes/No]
 Issuer's Call Option

Anwendbare Bestimmungen [Give details]
 Applicable Provisions

⁴³**Put Option der Anleihegläubiger** [Yes/No]
 Put Option of the Noteholders [Date/Dates]
 [Date/Dates]
 [Date/Dates]

⁴⁴**Kündigungsfrist** [Number of days]
 Period of Notice

⁴⁵**Put Option der Anleihegläubiger** [Yes/No]
 Put Option of the Noteholders

⁴⁶**Anwendbare Bestimmungen** [Give details]
 Applicable Provisions

41 Nicht anwendbar auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen.
 Not applicable to zero-coupon Notes.

42 Nur anwendbar auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen.
 Only applicable to zero-coupon Notes.

43 Nicht anwendbar auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen und Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe.
 Not applicable to zero-coupon Notes and Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.

44 Nicht anwendbar auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen.
 Not applicable to zero-coupon Notes.

45 Nur anwendbar auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen und Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe.
 Only applicable to zero-coupon Notes and Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe.

46 Nur bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag, Doppelwährungs-, oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, anwendbar.
 Only applicable in the case of unsubordinated Notes having an indexed redemption amount, dual-currency, or other structured Notes in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate.

§ 5 (Zahlungen)

§ 5 (Payments)

Bedingungen, die für alle [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe/Namens-Pfandbriefe] gelten:

Conditions which are only applicable to all [Notes/Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe]:

Anzuwendende Bestimmungen [give details]

Applicable Provisions

Emissionswährung [Issue Currency]

Issue Currency

Land der Emissionswährung [Country of Issue Currency]

Country of Issue Currency

Zahlungsgeschäftstag § 5

Payment Business Day § 5

Each day⁴⁷ [on which the Trans European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET System) and the Clearing System settle payments] /⁴⁸ [(other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [main financial centre of the Issue Currency]] and the Clearing System settle payments in [Issue Currency].

§ 8 (Status⁴⁹ [, Garantie])

§ 8 (Status⁴⁹ [, Guarantee])

Bedingungen, die nur für Schuldverschreibungen gelten:

Conditions which only apply to Notes:

Status [Senior Notes/Subordinated Notes]

Status

⁵⁰**Garantie** [Yes/No]

Guarantee

§ 8 (Registerstelle⁵¹ [, Berechnungsstelle])

§ 8 (Registrar⁵¹ [, Calculation Agent])

Bedingungen, die nur für Namenspfandbriefe gelten:

Conditions which are only applicable to Registered Pfandbriefe:

Registerstelle [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank]

Registrar

⁵²**Berechnungsstelle** [JPMorgan Chase Bank, London Branch /other bank]

Calculation Agent

⁴⁷ Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die in Euro denominiert sind.
Only applicable in case of Notes denominated in Euro.

⁴⁸ Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die in einer alternativen Währung denominiert sind.
Only applicable in case of Notes denominated in an alternative currency.

⁴⁹ Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die von einer Finanzierungstochtergesellschaft emittiert werden.
Only applicable in case of Notes issued by a Financing Vehicle.

⁵⁰ Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die von einer Finanzierungstochtergesellschaft emittiert werden.
Only applicable in case of Notes issued by a Financing Vehicle.

⁵¹ Nur anwendbar auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und auf EWU-Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten.
Only applicable to floating rate Notes and to EMU Notes not denominated in Euro.

⁵² Nur anwendbar auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und auf EWU-Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten.
Only applicable to floating rate Notes and to EMU Notes not denominated in Euro.

**§ 9 (Zahlstellen⁵³ [, Berechnungsstelle]
§ 9 (Paying Agents⁵³ [, Calculation Agent])**

Bedingungen, die nur für [Schuldverschreibungen/Pfandbriefe] gelten:

Conditions which are only applicable to [Notes/Pfandbriefe]:

Hauptzahlstelle Principal Paying Agent	[JPMorgan Chase Bank, London Branch /other bank]
Weitere Zahlstelle(n) additional/other Paying Agent(s)	[additional/other Paying Agent(s) (address, telephone, telefax)]
⁵⁴ Berechnungsstelle Calculation Agent	[JPMorgan Chase Bank, London Branch /other bank]

**§ 9 (Schlußbestimmungen)
§ 9 (Final Clauses)**

Bedingungen, die nur für Namens-Pfandbriefe gelten:

Conditions which are only applicable to Registered Pfandbriefe:

Verbindliche Sprache Legally binding Language	[English/German]
---	------------------

**§ 10 (Schlußbestimmungen)
§ 10 (Final Clauses)**

Bedingungen, die nur für Pfandbriefe gelten:

Conditions which are only applicable to Pfandbriefe:

Verbindliche Sprache Legally binding Language	[English/German]
---	------------------

**§ [12/13] (Schlußbestimmungen)
§ [12/13] (Final Clauses)**

Bedingungen, die nur für Schuldverschreibungen gelten:

Conditions which are only applicable to Notes:

Verbindliche Sprache Legally binding Language	[English/German]
---	------------------

53 Nur anwendbar auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und auf EWU-Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten.
Only applicable to floating rate Notes and to EMU Notes not denominated in Euro.

54 Nur anwendbar auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und auf EWU-Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten.
Only applicable to floating rate Notes and to EMU Notes not denominated in Euro.

II.

Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzenden Bedingungen, die für alle Schuldverschreibungen/ Pfandbriefe gelten:

Other Conditions which shall not be inserted in the Terms and Conditions of the Notes and which apply to all
Notes/Pfandbriefe:

Ausgabepreis Issue Price	[Price]
Börsennotierung Listing	[Yes/No]
Börse Stock Exchange	[Stock Exchange]. The Listing Agent will be [].
Wertpapierkennnummer German Securities Identification No.	[]
Common Code	[]
ISIN Code	[]
Rating Rating	[Rating for a particular series of [Notes / Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe]]
Veröffentlichungen Publications	[Newspaper / via Euroclear and Clearstream, Luxembourg]
Vereinbarungen zu Druck und Lieferung effektiver Schuldverschreibungen / Pfandbriefe Printing and delivery arrangements for definitive Notes / Pfandbriefe	[The [Lead Manager] will appoint a note printer in due course]
Spezielle Begebungs- bzw. Zahlungsanweisungen, Clearing System Special issuance/payment instructions, clearing system	[Lead Manager] Euroclear Account No. [] or Clearstream, Luxembourg Account No. []
Durchführung einer syndizierten Emission Transaction to be a syndicated issue	[Yes/No]
Details zu Händler(n)/Käufer(n) Details of Manager(s)/Purchaser(s)	[List of all Managers] c/o [Lead Manager/Purchaser] [Lead Manager/Purchaser] [address] Telephone: [] Telefax: [] Attention: []

Stabilisierungsstelle
Stabilising Agent:

[No/Name of Stabilising Agent]

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen
Additional Selling Restrictions

[Additional selling restrictions depending on issue currency, if any]

Sonstige Bedingungen
Further Conditions

Capitalised terms not defined herein shall have the same meaning as in the above mentioned Dealer Agreement and in the Offering Circular.

[Further Conditions, if any]

JPMorgan Chase Bank, London Branch

(as Issuing Agent/Registrar)

[LANDESBANK SACHSEN GIROZENTRALE / SACHSEN LB EUROPE PLC / FINANCING VEHICLE]

(as Issuer)

PART I: TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (other than *Pfandbriefe*)

PROGRAMMBEDINGUNGEN

Anweisung für den Gebrauch der Programmbedingungen für Schuldverschreibungen

Die Programmbedingungen (die “Programmbedingungen”) für eine Serie von Schuldverschreibungen (die “Serie von Schuldverschreibungen”) gelten, je nach Vereinbarung, entweder in Form von Ergänzten Anleihebedingungen (wie nachstehend definiert) oder in Form von Konsolidierten Anleihebedingungen (wie nachstehend definiert), mit der Maßgabe, daß die Ergänzten Anleihebedingungen nicht auf eine Serie von Schuldverschreibungen angewendet werden dürfen, die öffentlich angeboten werden.

Wenn die Ergänzten Anleihebedingungen (wie nachstehend definiert) auf eine Serie von Schuldverschreibungen Anwendung finden, so bestimmen sich diese wie folgt: Die Bedingungen des Konditionenblatts (das “Konditionenblatt”), das für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen gilt, ändern und ergänzen die Programmbedingungen (nachfolgend die “Ergänzten Anleihebedingungen”). Sofern und soweit die Ergänzten Anleihebedingungen von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bedingungen des Konditionenblatts maßgeblich. Jedes Konditionenblatt soll bestimmen, ob der deutsche oder der englische Text für eine Serie von Schuldverschreibungen, für die die Ergänzten Anleihebedingungen gelten, ausschließlich rechtsverbindlich sein soll.

Wenn die Konsolidierten Anleihebedingungen (wie nachstehend definiert) auf eine Serie von Schuldverschreibungen Anwendung finden, so bestimmen sich diese wie folgt: Die Programmbedingungen werden abgeändert durch Einfügung der Bestimmungen des Konditionenblatts, das für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen gilt, und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Schuldverschreibungen nicht gelten (die “Konsolidierten Anleihebedingungen”). Im Hinblick auf eine Serie von Schuldverschreibungen werden die Programm-Anleihebedingungen in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Anleihebedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Anleihebedingungen von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Konsolidierten Anleihebedingungen maßgeblich. Soweit keine andere Regelung getroffen wird, ist (i) für Konsolidierte Anleihebedingungen von Schuldverschreibungen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden,

CONDITIONS OF THE NOTES

Instruction for the use of the Programme Terms and Conditions of the Notes

The programme terms and conditions of the Notes (the “Programme Terms and Conditions of the Notes”) apply to a series of notes (the “Series of Notes”) either in the form of Supplemented Terms (as defined below) or in the form of Consolidated Terms (as defined below), as may be agreed, provided that the Supplemented Terms must not be applied to Series of Notes which are offered to the public.

If the Supplemented Terms (as defined below) apply to a Series of Notes they shall be determined as follows: The terms of the pricing supplement (the “Pricing Supplement”) applicable to the respective Series of Notes amend and supplement the Programme Terms and Conditions of the Notes (such Terms and Conditions being referred to as the “Supplemented Terms”). If and to the extent the Supplemented Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the terms of the Pricing Supplement shall prevail. Each Pricing Supplement shall specify whether the German or the English text shall be exclusively legally binding with respect to a Series of Notes governed by Supplemented Terms.

If the Consolidated Terms (as defined below) apply to a Series of Notes they shall be determined as follows: The Programme Terms and Conditions of the Notes shall be amended by incorporating the terms of the Pricing Supplement applicable to the respective Series of Notes, and by deleting all provisions not applicable to such Series of Notes (the “Consolidated Terms”). In respect of a Series of Notes the Consolidated Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Notes in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the Consolidated Terms shall prevail. Unless agreed otherwise, (i) with respect to the Consolidated Terms of Notes, which shall be distributed to the public in Germany, the German text shall be exclusively legally binding (and accompanied by an English convenience translation which shall neither be attached to a Global Note nor be endorsed on Definitive Notes but which shall be available at the offices of the respective Principal Paying Agent) and,

ausschließlich der deutsche Text rechtsverbindlich (die unverbindliche englische Übersetzung wird weder einer Globalurkunde beigelegt, noch auf der Rückseite Effektiver Stücke aufgedruckt, ist jedoch bei der jeweiligen Hauptzahlstelle erhältlich) und (ii) für alle anderen Serien von Schuldverschreibungen, für die Konsolidierte Anleihebedingungen gelten, ausschließlich der englische Text rechtsverbindlich (die unverbindliche deutsche Übersetzung der Konsolidierten Anleihebedingungen wird weder einer Globalurkunde beigelegt noch auf der Rückseite Effektiver Stücke aufgedruckt, ist jedoch bei der jeweiligen Hauptzahlstelle erhältlich).

Die für eine Serie von Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen werden der betreffenden temporären und/oder dauerhaften Global-Inhaber-Sammelschuldverschreibung ("Globalurkunde") zusammen mit dem jeweiligen Konditionenblatt beigelegt und werden darüber hinaus auf der Rückseite etwaiger effektiver Schuldverschreibungen ("Effektive Stücke") aufgedruckt, die im Austausch gegen die Schuldverschreibungen einer jeden Serie verbriefenden Globalurkunde(n) ausgegeben werden.

Die Landesbank Sachsen Girozentrale beabsichtigt, eine oder mehrere mittelbare oder unmittelbare Finanzierungstochtergesellschaft(en) im Ausland zu gründen (jede solche Tochtergesellschaft wird nachfolgend als "Finanzierungstochtergesellschaft" bezeichnet). Jede Finanzierungstochtergesellschaft darf – nach ihrer ordnungsgemäßen Einbeziehung in das Dealer Agreement – Schuldverschreibungen begeben. Für eine von einer Finanzierungstochtergesellschaft begebenen Serie von Schuldverschreibungen wird die Landesbank Sachsen Girozentrale eine Garantieerklärung abgeben, sofern nichts anderes vereinbart wurde. Bestimmungen, die sich auf eine Garantie der Landesbank Sachsen Girozentrale beziehen, sind daher nur anwendbar, wenn Schuldverschreibungen von einer Finanzierungstochtergesellschaft begeben werden.

Bestimmungen in eckigen Klammern, die gekennzeichnet sind durch

- (i) "1", sind nur für den Fall anwendbar, daß Schuldverschreibungen von der Finanzierungstochtergesellschaft ausgegeben werden;
- (ii) "2", sind nur auf die von der Landesbank Sachsen Girozentrale ausgegebenen Schuldverschreibungen anwendbar;
- (iii) "3", sind nur auf die in Form Effektiver Stücke ausgegebenen Schuldverschreibungen anwendbar;

(ii) with respect to all other Series of Notes governed by Consolidated Terms, the English text shall be exclusively legally binding (the German convenience translation of the Consolidated Terms shall neither be attached to a Global Note nor be endorsed on Definitive Notes but shall be available at the offices of the respective Principal Paying Agent).

The Terms and Conditions of the Notes applicable to a Series of Notes will be attached to the respective temporary and/or permanent global bearer note ("Global Note") together with the relevant Pricing Supplement and will, in addition, be endorsed on the Notes in definitive form (the "Definitive Notes") (if any) issued in exchange for the Global Note(s) representing the Notes of each Series.

Landesbank Sachsen Girozentrale intends to establish one or more financing vehicles (each such subsidiary is hereinafter referred to as a "Financing Vehicle") abroad, which may be a direct or indirect subsidiary, as the case may be. Each Financing Vehicle may – following its due accession to the Dealer Agreement – issue Notes. Unless otherwise agreed, Landesbank Sachsen Girozentrale will guarantee each Series of Notes issued by a Financing Vehicle. Provisions relating to a guarantee are only applicable in the case of Notes issued by a Financing Vehicle.

Provisions in square brackets preceded by

- (i) "1", shall only be applicable to Notes issued by the Financing Vehicle;
- (ii) "2", shall only be applicable to Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale;
- (iii) "3", shall only be applicable in the case of Notes issued in the form of Definitive Notes;

- (iv) “4”, sind nur auf globalverbriefte Schuldverschreibungen anwendbar;
- (v) “5”, sind auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sowie auf bestimmte indexierte und strukturierte Schuldverschreibungen anwendbar;
- (vi) “6”, sind nur auf teileingezahlte Schuldverschreibungen anwendbar;
- (vii) “7”, sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind;
- (viii) “8”, sind nicht auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen anwendbar;
- (ix) “9”, sind nur auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen anwendbar;
- (x) “10”, sind nur auf von der Sachsen LB Europe plc ausgegebene Schuldverschreibungen anwendbar.

Im Falle von Konsolidierten Anleihebedingungen sind sonstige Bestimmungen in eckigen Klammern nach Maßgabe des Konditionenblatts wie vorgesehen zu ergänzen. Nicht anwendbare Alternativen sind zu streichen. Soweit erforderlich ist die Nummerierung der Bestimmungen anzupassen. Überschriften, die kursiv und fett gedruckt sind, sind zu streichen. Worte oder Zahlen, die in eckigen Klammern fett gedruckt sind, sind durch die entsprechende Angabe im Konditionenblatt zu ersetzen und in normaler Schrifttype zu schreiben. Die Anweisung ist zu streichen.

Bezugnahmen auf Zinsscheine, Zinserneuerungsscheine, Zinsansprüche und Zinszahlungen sind, sofern sie nicht in einem Konditionenblatt im Hinblick auf überfällige Zahlungen für anwendbar erklärt werden, auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen nicht anwendbar. Bezugnahmen auf Zinserneuerungsscheine sind nur anwendbar, wenn diese ausgegeben werden.

§ 1 (Form)

- (1) Die Anleihe der ¹[Finanzierungstochtergesellschaft] ²[Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc, Dublin, Ireland] (die “Emittentin”) im Gesamtnennbetrag von [Emissionswährung, Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Emissionswährung] (die “Emissionswährung”), [Gesamtnennbetrag] wird im Rahmen des Euro 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programms der Landesbank Sachsen

- (iv) “4”, shall only be applicable to Notes issued in the form of Global Notes
- (v) “5”, shall be applicable to floating rate Notes as well as certain indexed and structured Notes;
- (vi) “6”, shall only be applicable to partly-paid Notes;
- (vii) “7”, shall only be applicable to Notes to be redeemed in instalments;
- (viii) “8”, shall not apply to zero-coupon Notes;
- (ix) “9”, shall only be applicable to zero-coupon Notes;
- (x) “10”, shall only be applicable to Notes issued by Sachsen LB Europe plc.

In the case of Consolidated Terms, other terms in square brackets are to be supplemented as indicated in accordance with the Pricing Supplement. Alternatives which are not applicable shall be deleted. To the extent necessary the numbering of the provisions shall be adapted. Headings in bold italics shall be deleted. Words or figures in bold characters in square brackets are to be replaced by the respective term in the Pricing Supplement and shall be printed in regular characters. The instruction has to be deleted.

References to interest coupons, Talons, interest claims and interest payments shall not be applicable to zero-coupon Notes, except to the extent specified in any Pricing Supplement in respect of overdue payment. References to Talons shall only be applicable if Talons are issued.

§ 1 (Form)

- (1) The issue of ¹[Financing Vehicle] ²[Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Federal Republic of Germany] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc, Dublin, Ireland] (the “Issuer”) in the Aggregate Principal Amount of [Issue Currency, Aggregate Principal Amount] (in words: ([Issue Currency] (the “Issue Currency”), [Aggregate Principal Amount])), is issued as Series No. [No.] under the Euro 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Landesbank Sachsen

Girozentrale und der Sachsen LB Europe plc (das “Programm”) als Serie Nr. [Nr.] begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Schuldverschreibungen (die “Schuldverschreibungen”) ⁴[im Nennbetrag von [Währung, Nennbetrag] eingeteilt.] ³[in den folgenden Nennbeträgen eingeteilt:

[],000 Schuldverschreibungen zu je [Währung] [Stückelung];

[],000 Schuldverschreibungen zu je [Währung] [Stückelung];

[],000 Schuldverschreibungen [Währung] [Stückelung].]

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Schuldverschreibungen anwendbar

Ein Rückzahlungsanspruch hinsichtlich dieser Schuldverschreibung besteht nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate an dem in § 3 Abs. (1) definierten Abschlußratenzahlungstermin oder innerhalb einer gemäß § 3 Abs. (1) etwa gewährten Nachfrist gezahlt wird. Andernfalls können die Anleihegläubiger weder die Rückzahlung bereits gezahlter Beträge noch die Zahlung von Zinsen verlangen. Auf die Schuldverschreibungen wird bei Ausgabe zunächst nur ein Betrag von [Prozentsatz]% auf den Nennbetrag eingezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate, wie in § 3 Abs. (1) definiert, werden die Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht als voll eingezahlt behandelt.

Die Schuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Global-Inhaber-Sammelschuldverschreibung (die “Globalurkunde”) ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine (die “Zinserneuerungsscheine”)] ⁷[und Rückzahlungsscheine (die “Rückzahlungsscheine”)] verbrieft.

Der folgende Abs. ist auf alle Schuldverschreibungen außer auf teileingezahlte Schuldverschreibungen anwendbar

Die temporäre Globalurkunde wird nicht früher als 40 Tage nach dem Ausgabetag (wie nachstehend definiert) gegen Nachweis über das Nichtbestehen U.S. amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums ³[durch einzelausgedruckte Schuldverschreibungen (“Effektive Stücke”)] ⁸[mit Inhaberzinsscheinen (die “Zinsscheine”)] [und Zinserneuerungsscheinen] ⁷[und Rückzahlungsscheinen]] ⁴[durch eine Dauer-Global-

Girozentrale and Sachsen LB Europe plc (the “Programme”) and is represented by notes (the “Notes”) payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves in the ⁴[denomination of [currency, denomination].] ³[following denominations:

[],000 Notes of [currency], [denomination] each;

[],000 Notes of [currency], [denomination] each;

[],000 Notes of [currency], [denomination] each.]

The following para. shall only be applicable to partly-paid Notes

No repayment in respect of this Note will be made, unless payment of the Final Instalment on the Final Instalment Payment Date or within a Grace Period, if any, as specified in § 3 para. (1) below, has been effected. Otherwise the Noteholders are not entitled to claim for repayment of any amounts paid or of payment of interest, as the case may be. Upon issue the Notes will be paid up as to [percentage] per cent. of the nominal amount. Upon payment of the Final Instalment, as specified in § 3 para. (1), the Notes will be treated as having been fully paid up in every respect.

The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the “Global Note”) without Coupons [and talons (the “Talons”)] ⁷[and receipts (the “Receipts”)].

The following para. shall be applicable to all Notes except partly-paid Notes

The temporary global Note will be exchanged not earlier than 40 days after the Issue Date (as defined below) ³[against definitive Notes (the “Definitive Notes”) ⁸[with interest coupons payable to bearer (the “Coupons”)] [and Talons] ⁷[and Receipts] attached] ⁴[against a permanent global bearer note (also the “Global Note”) without interest coupons [and Talons] ⁷[and Receipts]] upon certification as to non-U.S.

Inhaber-Sammelschuldverschreibung (ebenfalls die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] ⁷[und Rückzahlungsscheine]] ausgetauscht.

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Schuldverschreibungen anwendbar

Unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate auf den Nennbetrag (wie in § 3 Abs. (1) definiert) gezahlt wird und gegen den Nachweis über das Nichtbestehen U.S.-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums, erfolgt am [Austauschtag] der Austausch der temporären Globalurkunde ³[durch einzelausgedruckte Schuldverschreibungen ("Effektive Stücke") mit Inhaberzinsscheinen (die "Zinsscheine") [und Zinserneuerungsscheinen]] ⁴[durch eine Dauer - Global - Inhaber - Sammelschuldverschreibung (ebenfalls die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine]].

Die temporäre Globalurkunde ³[wird] ⁴[und die permanente Globalurkunde werden] bei [der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main / [Verwahrstelle] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("Clearstream, Luxemburg") und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems ("Euroclear") / **anderes international anerkanntes Clearing System**] (das "Clearing System") hinterlegt.

Der folgende Abs. (2) gilt nur für Ergänzte Anleihebedingungen

- (2) Diese Programmbedingungen werden durch die in dem Konditionenblatt (das "Konditionenblatt") enthaltenen Bestimmungen ergänzt und modifiziert. Soweit die Bestimmungen dieser durch das Konditionenblatt ergänzten und modifizierten Programmbedingungen von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen des Konditionenblatts vorrangig. Das Konditionenblatt ist bei der Hauptzahlstelle [und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, bei [jeder / der] am betreffenden Börsenplatz bestellten Zahlstelle] erhältlich.

Der folgende Abs. (2) gilt nur für Konsolidierte Anleihebedingungen

- (2) Diese Anleihebedingungen ersetzen insgesamt die Programmbedingungen und das Konditionenblatt (das "Konditionenblatt"). Soweit die

beneficial ownership.

The following para. shall only be applicable to partly-paid Notes

Subject to payment of the Final Instalment (as specified in § 3 para. (1)) the temporary global bearer note will be exchanged on [Exchange Date] ³[against definitive Notes (the "Definitive Notes") with interest coupons payable to bearer (the "Coupons") [and Talons] attached] ⁴[against a permanent global bearer note (also the "Global Note") without interest coupons] [and Talons] upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The temporary Global Note ⁴[and the permanent Global Note] shall be deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main / [depository] as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") / **other internationally recognised clearing system**] (the "Clearing System").

The following para. (2) shall only be applicable to Supplemented Terms

- (2) These Programme Terms and Conditions of the Notes shall be supplemented and modified by the terms of the pricing supplement (the "Pricing Supplement"). In the case that the provisions of these Programme Terms and Conditions of the Notes as supplemented and modified by the Pricing Supplement deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of the Pricing Supplement shall prevail. The Pricing Supplement shall be available at the Principal Paying Agent [and, as long as the Notes are listed on a stock exchange, at [each / the] Paying Agent appointed at the place of the stock exchange].

The following para. (2) shall only be applicable to Consolidated Terms

- (2) These Terms and Conditions of the Notes replace in their entirety the Programme Terms and Conditions of the Programme and the pricing

Bestimmungen dieser Anleihebedingungen von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen vorrangig.

- (3) Die Temporäre Globalurkunde ⁴[und die Globalurkunde] [ist / sind] nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß von der Emittentin bevollmächtigten Personen, sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der JPMorgan Chase Bank, London Branch [trägt / tragen].

Der folgende Abs. (4) ist nur auf globalverbriefte Schuldverschreibungen anwendbar

- (4) Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen, es sei denn, daß (i) das Clearing System seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen) schließt, oder (ii) es seine Absicht bekannt gibt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder dies tatsächlich macht und in beiden Fällen kein anderes Clearing System an die Stelle des Clearing Systems tritt. In diesem Fall wird die Globalurkunde ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive Schuldverschreibungen mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht. Den Inhabern der Schuldverschreibungen stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können. Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteiles oder Rechts an der Globalurkunde.

Der folgende Abs. (4) ist nur auf durch Effektive Stücke verbrieft Schuldverschreibungen anwendbar

- (4) ⁸[Jeder Effektiven Schuldverschreibung werden ⁷[**[Anzahl]** Rückzahlungsscheine und] **[Anzahl]** Zinsscheine [und ein Zinserneuerungsschein] beigelegt.] Die Schuldverschreibungen ⁸[und die Zinsscheine [und die Zinserneuerungsscheine]] sind nur wirksam, wenn sie neben einem Prägestempel die faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß von der Emittentin für diesen Zweck bevollmächtigten Personen, sowie

supplement (the "Pricing Supplement"). In the case that the provisions of the Terms and Conditions of the Notes deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall prevail.

- (3) The Temporary Global Note ⁴[and the Global Note] shall only be valid if [it / they] bear[s] the handwritten signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by JPMorgan Chase Bank, London Branch.

The following para. (4) shall only be applicable to Notes represented by a Global Note

- (4) No Definitive Notes will be issued and the right of delivery of Definitive Notes is excluded, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or for similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and in either case the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms. The Noteholders shall receive coownership participation interests or rights in the Global Note which are transferable in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The term "Noteholder" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation interest or a right in the Global Note.

The following para. (4) shall only be applicable to Notes represented by Definitive Notes

- (4) ⁸[**[Number]** Coupons [and a Talon] and ⁷[**[Number]** Receipts] shall be attached to each Definitive Note.] The Notes ⁸[and the Coupons [and the Talons]] shall only be valid if they bear an embossed emblem and the facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and the handwritten control signature of a person instructed by JPMorgan Chase Bank, London Branch.

die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von JPMorgan Chase Bank, London Branch tragen.

Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "Anleihegläubiger", solange die Schuldverschreibungen durch die Globalurkunde verbrieft sind, den Inhaber eines Miteigentumsanteiles oder Rechts an der Globalurkunde und nach Austausch der Globalurkunde gegen Effektive Stücke den Inhaber einer Effektiven Schuldverschreibung ⁷[, sowie eines Rückzahlungsscheins] ⁸[, eines Zinserneuerungsscheines] und/ oder eines Zinsscheines].

- (5) Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, weitere Schuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, daß sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefaßt werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Schuldverschreibung" umfaßt im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 2 (Verzinsung)

Der folgende Abs. (1) ist nur auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar

- (1) Die Schuldverschreibungen werden ⁶[Der auf die Schuldverschreibungen eingezahlte Nennbetrag wird] vom [[**Ausgabetag**] (der "Ausgabetag")/**anderes Datum**]] an mit [**Zinssatz**] verzinst. ⁷[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / **andere Periode**] nachträglich jeweils am [**Zinszahlungstag(e)**; **"[muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist]**"] (der/die "Zinszahlungstag(e)") zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am [**erster Zinszahlungstag**] fällig. ³[Zinszahlungen erfolgen nur gegen Einreichung der betreffenden Zinsscheine bei einer Zahlstelle.] Sofern ein Festzinsbetrag oder ein Bruchteilszinsbetrag [im Konditionenblatt/in diesen Anleihebedingungen] festgelegt ist, sind Zinsen an jedem Zinszahlungstag in Höhe des jeweils festgelegten Festzinsbetrages oder sofern anwendbar, des Bruchteilszinsbetrages zahlbar und im Falle des Bruchteilszinsbetrages nur an dem speziell im

The term "Noteholder" in these Terms and Conditions of the Notes refers, as long as the Notes are represented by the Global Note, to the holder of a co-ownership participation interest or right in the Global Note, and, after the exchange of the Global Note against Definitive Notes, to the holder of a Definitive Note ⁷[as well as of a Receipt] ⁸[, and/or a Coupon], a Talon].

- (5) The Issuer reserves the right to issue from time to time, without the consent of the Noteholders, additional Notes with substantially identical terms and conditions, so that the same shall be consolidated to form a single Series with, and increase the Aggregate Principal Amount of, the Notes. The term "Notes" shall, in such, also comprise the additionally issued Notes.

§ 2 (Interest)

The following para. (1) shall only be applicable to fixed rate Notes

- (1) The Notes bear interest ⁶[on the nominal amount paid-up] at a rate of [**interest rate**] commencing on [[**Issue Date**] (the "Issue Date")/**other date**]]. ⁷[After the First Instalment Date the Notes bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable [annually / semiannually / **other period**] in arrear on [**Interest Payment Date(s)**] (the "Interest Payment Date(s)"), commencing on [first Interest Payment Date; **"[such Date must be the date on which the Final Instalment falls due]**"]. ³[Interest shall be payable only against surrender of the relevant Coupons to any Paying Agent.] If a Fixed Coupon Amount or a Broken Amount is specified in [the Pricing Supplement/these Terms and Conditions], the amount of interest payable on each Interest Payment Date will amount to the Fixed Coupon Amount or, if applicable, the Broken Amount so specified and in the case of the Broken Amount will only be payable on the particular Interest

[Konditionenblatt/diesen Anleihebedingungen]
festgelegten Zinszahlungstag.

*Die folgenden Abs. sind bei Doppelwährungs-,
indexierten oder anderen strukturierten
Schuldverschreibungen, bei denen Zinssatz oder
Zinsbetrag durch Bezug auf einen Index und/oder
eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird,
anwendbar*

- (1) Die Schuldverschreibungen werden entsprechend den nachfolgenden Bestimmungen verzinst. Der Zinssatz oder der Zinsbetrag wird durch die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle") nach dem folgenden Verfahren ermittelt: **[anzuwendende Bestimmungen]**.
- (●) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Schuldverschreibung ³[und jeden Zinsschein] zahlbaren Betrag, sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich der Emittentin ¹[, der Garantin], der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing System [und der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Schuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § [11/12] bekannt.

*Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel
verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar*

- (1) Die Schuldverschreibungen werden ⁶[Der auf die Schuldverschreibungen eingezahlte Nennbetrag wird] vom **[[Ausgabetag]** (der "Ausgabetag")/**[anderer Tag]]** (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag am **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächst folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solche Zeitraum eine "Zinsperiode") verzinst. ⁷[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag **⁶[muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist]** zahlbar. ³[Zinszahlungen erfolgen nur gegen Einreichung der betreffenden Zinsscheine bei einer Zahlstelle.]

Payment Date specified in [the Pricing Supplement/these Terms and Conditions].

*The following paras. shall apply in the case of
dualcurrency Notes, indexed or other structured
notes, as the case may be, in respect of which the
rate or amount of interest falls to be determined by
reference to an index and/or formula or an
exchange rate*

- (1) The Notes bear interest pursuant to the following provisions. The rate or amount of interest shall be determined by the calculation agent (the "Calculation Agent") according to the following procedures: **[applicable provisions]**.
- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer ¹[, the Guarantor], the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Note ³[and each Coupon] as well as the respective Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the Interest Payment Date in accordance with § [11/12] hereof.

*The following para. (1) shall only be applicable to
floating rate Notes*

- (1) The Notes bear interest ⁶[on the nominal amount paid-up] commencing on **[[Issue Date]** (the "Issue Date")/**[other date]]** (including) until the First Interest Payment Date on **[first interest payment date]** (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) until the next succeeding Interest Payment Date (excluding) (each such period an "Interest Period"). ⁷[After the First Instalment Date the Notes bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable in respect of each Interest Period in arrear on the relevant Interest Payment Date ⁶[such Date must be the date on which the final instalment falls due]. ³[Interest shall be payable only against surrender of the relevant Coupons to any Paying Agent.]

Vorbehaltlich des folgenden Abs. und des Abs. (●) bedeutet “Zinszahlungstag” jeweils den Tag, der [3 Monate / 6 Monate / *[andere Zinsperiode]*] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt. [Die letzte Zinsperiode ist eine [lange/kurze] letzte Zinsperiode vom *[letzter Zinszahlungstag vor dem Fälligkeitstermin]* (einschließlich) bis zum *[Fälligkeitstermin]* (ausschließlich).]**

Der folgende Abs. ist nur an den jeweiligen Abs. (1) anzufügen, wenn es sich um teileingezahlte Schuldverschreibungen handelt

Die erste Zinszahlung erfolgt jedoch nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate am Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist gezahlt worden ist. Die Zinsen werden für den Zeitraum von einschließlich **[Ausgabetag / anderes Datum]** bis ausschließlich des **[Abschlußratenzahlungstermin]** auf den teileingezahlten Nennbetrag in Höhe von **[Prozentsatz des teileingezahlten Nennbetrag]** gezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate erfolgt die Zinszahlung für den Zeitraum nach dem **[Abschlußratenzahlungstermin]** auf den Nennbetrag.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Schuldverschreibungen anzufügen, bei denen die Floating Rate Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden Zinszahlungstag am letzten Banktag eines jeden Monats, in den ein solcher Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Schuldverschreibungen anzufügen, hinsichtlich derer die Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag.

Subject to the following para. and to para. (●), “Interest Payment Date” means each date which falls [3 months / 6 months / *[other interest period]*] after the preceding Interest Payment Date. [The last Interest Period is a [long/short] last interest period from, and including *[last interest payment date before the maturity date]* to, but excluding *[maturity date]*.]**

The following para. shall only be added to the respective para. (1) in the case of partly-paid Notes

The first interest will be payable provided that the Final Instalment has been fully paid in on the Final Instalment Payment Date or within the Grace Period, if any. Interest will be payable for the period from and including **[Issue Date / other Date]** to but excluding the Final Instalment Payment Date on the principal amount paid up in the amount of **[percentage of the nominal amount paid up]**. Upon payment of the final instalment the Notes will bear interest for the period after the **[Final Instalment Payment Date]** Date on the nominal amount.

The following para. shall be added to para. (1) of all Notes in respect of which the Floating Rate Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day and (ii) on each subsequent date interest shall be payable on the last Banking Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.

The following para. shall be added to para. (1) of all Notes in respect of which the Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Banking Day.

** nur im Falle einer langen/kurzen letzten Zinsperiode einzufügen.

** Only to be inserted in the case of a long/short last Interest Period.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Schuldverschreibungen anzufügen, hinsichtlich derer die Modified Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Schuldverschreibungen anzufügen, hinsichtlich derer die Preceding Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so sind die Zinsen statt dessen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

Der Ausdruck "Banktag" in dem hier verwendeten Sinn bezeichnet einen Zahlungsgeschäftstag im Sinne des § 5.

Der folgende Abs. ist nach der maßgeblichen Business Day Convention einzufügen und auf alle Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Null-Kupon-Schuldverschreibungen anwendbar

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 5 Abs. [(3/4)] später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11/12] bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe der nachfolgenden Absätze ermittelt.

The following para. shall be added to para. (1) of all Notes in respect of which the Modified Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

The following para. shall be added to para. (1) of all Notes in respect of which the Preceding Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then, interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

The expression "Banking Day" shall for the purposes hereof mean a Payment Business Day as defined in § 5.

The following para. shall be inserted after the relevant Business Day Convention and apply to all Notes except for zero-coupon Notes

The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if pursuant to § 5 para. [(3/4)] payment is made later than on the due date determined by the calendar.

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11/12]. The interest rate shall be determined in accordance with the following para.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar

- (2) Der Zinssatz für die Schuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem [**Referenzzinssatz**] (“Referenzzinssatz”) zuzüglich oder abzüglich [**Marge/variable Marge**] und wird für jede Zinsperiode [**Anzahl Tage**] Banktage vor dem Beginn der Zinsperiode (“Zinsfestsetzungstag”) von [**JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Berechnungsstelle**] (in dieser Funktion “Berechnungsstelle”) ermittelt. Der Ausdruck “Banktag” in dem in diesem § 2 Abs. (2) verwendeten Sinn bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [**London / andere Stadt**] geöffnet haben und eine Zinsfeststellung durchgeführt werden kann.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der Bildschirmmethode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz entspricht dem auf der [**Bildschirmseite**] (die “Bildschirmseite”) veröffentlichten, als Jahreszinssatz ausgedrückten Zinssatz (oder dem arithmetischen Mittel der auf der Bildschirmseite veröffentlichten Zinssätze), zu dem von führenden Banken am [**Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt / Euro Raum**] Interbanken-Markt für die betreffende Zinsperiode am Zinsfestsetzungstag gegen [**11.00 Uhr / andere Zeit**] vormittags ([**Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt**] Zeit) Einlagen in der Emissionswährung angeboten werden.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite, noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte [wenn der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden)] arithmetische Mittel der

The following para. (2) shall be applicable to all floating rate Notes

- (2) The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the [**reference interest rate**] (“Reference Interest Rate”) plus or minus a margin of [**margin/variable margin**], if any, and shall be determined for each Interest Period [**number of days**] Banking Days prior to the commencement of the Interest Period (the “Interest Determination Date”) by [**JPMorgan Chase Bank, London Branch / other Calculation Agent**] (in this capacity the “Calculation Agent”). The expression “Banking Day” shall, for the purposes of this § 2 para. (2), mean a day on which commercial banks are open in [**London / other city**] and an interest rate determination can be effected.

The following para. (3) shall only be applicable if Screen Rate Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate is the interest rate expressed as a rate per annum published on the [**screen page**] (the “Screen Page”) (or the arithmetic mean of the rates appearing on such Screen Page) at which deposits in the Issue Currency for such Interest Period are quoted (offered quotation) to leading banks in the [**London /Brussels /Frankfurt/other city/Euro Zone**] Interbank Market at [**11.00 / other time**] a.m. ([**London / Brussels / Frankfurt / other city**] time) on the Interest Determination Date.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)] determined by the Calculation Agent of the interest rates which four major banks selected by the Calculation Agent in the interbank market (or, if appropriate,

Zinssätze, die von vier von der Berechnungsstelle ausgewählten führenden Banken im Interbanken-Markt (oder, falls angemessen, Geld- oder Swapmarkt- oder im Over-The-Counter-Markt für Indexoptionen) (die “Referenzbanken”) zur selben Zeit am Zinsfestsetzungstag führenden Banken im [**Londoner / Euro Raum / andere Stadt**] Interbanken-Markt für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode genannt werden.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

- (4) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Abs. (3) an, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode der an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag geltende Referenzzinssatz oder, wenn ein solcher Zinssatz an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag nicht verfügbar ist, ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode, der für die vorhergehende Zinsperiode festgelegte Referenzzinssatz, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz für die entsprechende Zinsperiode entspricht dem ISDA-Satz. Für Zwecke dieses Abs. (3) bedeutet “ISDA-Satz” denjenigen Satz, der von der Berechnungsstelle in einer Weise festgesetzt wird, als handle die Berechnungsstelle als die Berechnungsstelle bei der Festsetzung des variablen Zinssatzes im Rahmen einer Zinsswap-Transaktion, die den ISDA Bestimmungen unterliegt und der zufolge
- (a) die Variable Zinssatzoption der [**variable Zinssatzoption**] entspricht;
 - (b) die vereinbarte Endfälligkeit einem Zeitraum von [**Zeitraum**] entspricht;
 - (c) der betreffende Neufestsetzungstag [*der erste Tag der Zinsperiode falls als Variable Zinssatzoption der London interbank offered rate (LIBOR) der betreffenden Währung gewählt wurde*] [**Neufestsetzungstag**] ist.

money, swap or over-the-counter index option market) (the “Reference Banks”), quote to prime banks in the [**London / Euro Zone / other city**] Interbank Market at the same time on the Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

- (4) If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with para. (3) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate in effect on the day immediately preceding the relevant Interest Determination Date or, if no such rate was available on such immediately preceding day, the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate as determined in respect of the previous Interest Period, all as determined by the Calculation Agent.

The following para. (3) shall only be applicable if ISDA Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate. For the purposes of this para. (3) ISDA Rate means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under a notional interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the ISDA Definitions and under which
- (a) the Floating Rate Option corresponds to [**Floating Rate Option**];
 - (b) the Designated Maturity is a period of [**Designated Maturity**];
 - (c) the relevant Reset Date is [*if the applicable Floating Rate Option is based on the London interbank offered rate (LIBOR) for the relevant currency a currency, the first date of that Interest Period*] [**Reset Date**].

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe “Variabler Zinssatz” die Bedeutung “Floating Rate”, “Berechnungsstelle” die Bedeutung “Calculation Agent”, “Variable Zinssatzoption” die Bedeutung “Floating Rate Option”, “Vereinbarte Endfälligkeit” die Bedeutung “Designated Maturity” und “Neufestsetzungstag” die Bedeutung “Reset Date”, die ihnen durch die anliegend beigefügten ISDA Definitionen 2000 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Schuldverschreibungen nicht in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe “Variabler Zinssatz” die Bedeutung “Floating Rate”, “Berechnungsstelle” die Bedeutung “Calculation Agent”, “Variable Zinssatzoption” die Bedeutung “Floating Rate Option”, “Vereinbarte Endfälligkeit” die Bedeutung “Designated Maturity” und “Neufestsetzungstag” die Bedeutung “Reset Date”, die ihnen durch die ISDA Definitionen 2000 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, für die die Berechnungsstelle Berechnungen durchzuführen hat

- (●) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Schuldverschreibung ³ ⁸[und jeden Zinsschein] zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinstermin unverzüglich, spätestens einen Tag vor Beginn der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin ¹[, der Garantin], der Hauptzahlstelle, dem Clearing System [und der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, die für jede Schuldverschreibung zahlbaren Zinsbeträge und den Zinstermin unverzüglich gemäß § [11/12] bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode, kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag, sowie den Zinstermin nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung

The following para. shall only be applicable in the case of the interest rate determination pursuant to the ISDA method and if Notes are offered to the public in Germany

For the purposes of this para. (3), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc. attached hereto.

The following para. shall be applicable in the case of ISDA Determination in respect of Notes not offered to the public in the Federal Republic of Germany

For the purposes of this para. (3), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc..

The following para. applies only in the case of Notes in respect of which calculations have to be made by the Calculation Agent

- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer ¹[, the Guarantor], the Principal Paying Agent, the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,] without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Note ³ ⁸[and each Coupon] as well as the respective Interest Payment Date at the latest one day prior to the commencement of the relevant Interest Period. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amounts payable in respect of each Note and the Interest Payment Date in accordance with § [11/12] hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate

treffen, ohne daß es dafür einer Bekanntmachung bedarf.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, niedriger als [Mindestzinssatz] Prozent, so beträgt der Zinssatz für Zinsperiode [Mindestzinssatz] Prozent.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, höher als [Höchstzinssatz] Prozent, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz] Prozent.

Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen anwendbar

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am [Ausgabetag] (der “Ausgabetag”) zu [Ausgabepreis] (der “Ausgabepreis”) ausgegeben. Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind die Zinsen in Höhe von [Emissionsrendite] (die “Emissionsrendite”) auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11/12] bekanntgemacht worden ist.

Zinsen werden auf der folgenden Grundlage berechnet:

alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto.

The following para. (●) shall only be applicable to Notes in respect of which a minimum interest rate applies

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is less than [minimum interest rate] per cent, the interest rate for such interest period shall be [minimum interest rate] per cent.

The following para. (●) shall only be applicable to Notes in respect of which a maximum interest rate applies

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is greater than [maximum interest rate] per cent, the interest for such interest period rate shall be [maximum interest rate] per cent.

The following paras. (1) and (2) shall only be applicable to zero-coupon Notes

- (1) The Notes are issued on [Issue Date] (the “Issue Date”) at [Issue Price] (the “Issue Price”). There will be no periodic interest payments on the Notes.
- (2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest at [Amortisation Yield] (the “Amortisation Yield”) on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11/12].

Interest is to be calculated on the following basis:

*Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn
“30E/360” oder “Eurobond Basis” als
Zinstagequotient vereinbart ist*

“30E/360” oder “Eurobond Basis”: auf Grundlage der Tage in der Zinsperiode (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen, berechnet werden und der erste oder letzte Tag der Zinsperiode nicht berücksichtigt werden sofern jedoch die letzte Zinsperiode am Endfälligkeitstag endet und dieser Tag der letzte Tag des Monats Februar ist, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365 (Fixed)” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/365 (Fixed)”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 365.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365” oder “Actual/Actual-ISDA” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/365” oder “Actual/Actual-ISDA”: auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich in der jeweiligen Zinsperiode verstrichenen Tage geteilt durch 365 (oder, wenn ein Teil der Zinsperiode in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe aus (A) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage desjenigen Teils der Zinsperiode der in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 und (B) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage des Teils der Zinsperiode der nicht in das Schaltjahr fällt geteilt durch 365).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “30/360” oder “360/360” oder “Bond Basis” als Zinstagequotient vereinbart ist

“30/360” oder “360/360” oder “Bond Basis”: auf der Grundlage der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen berechnet wird, (soweit nicht (a) der letzte Tag der Zinsperiode auf den 31. Tag eines Monats fällt, aber der erste Tag der Zinsperiode nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, in diesem Fall wird der Monat, in den der letzte Tag der Zinsperiode fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt oder (b) soweit der

The following para. shall only be applicable if “30E/360” or “Eurobond Basis” is the agreed Day Count Fraction

“30E/360” or “Eurobond Basis”: the number of days in the Interest Period (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Period unless, in the case of a Interest Period ending on the Maturity Date, 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).

The following para. shall only be applicable if “Actual/365 (Fixed)” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/365 (Fixed)”: the actual number of days in the Interest Period divided by 365.

The following para. shall only be applicable if “Actual/365” or “Actual/Actual-ISDA” is the agreed Day Count Fraction

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

The following para. shall only be applicable if “30/360” or “360/360” or “Bond Basis” is the agreed Day Count Fraction

“30/360”, “360/360” or “Bond Basis”: the number of days in the Interest Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Interest Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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 Interest Period is the last day of the month of February, in which case the month of February

letzte Tag der Zinsperiode auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert)).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/360” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/360”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 360.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/Actual-ISMA” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/Actual-ISMA”:

- (a) sofern die Zinsperiode einem Zinsberechnungszeitraum, in den die Zinsperiode fällt, entspricht oder kürzer als dieser ist, auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in der Zinsperiode, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
- (b) sofern die Zinsperiode länger ist als ein Zinsberechnungszeitraum, auf der Grundlage der Summe aus:
 - (x) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage der Zinsperiode, die in dem Zinsberechnungszeitraum liegen in dem dieser beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
 - (y) der Anzahl der Tage in der Zinsperiode, die in den nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

wobei:

“Zinsberechnungszeitraum” den Zeitraum ab dem letzten Berechnungstag (einschließlich) in jedem Jahr bis zum nächstfolgenden Berechnungstag (ausschließlich) bezeichnet; und

shall not be considered to be lengthened to a 30-day month))

The following para. shall only be applicable if “Actual/360” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/360”: the actual number of days in the Interest Period divided by 360.

The following para. shall only be applicable if “Actual/ Actual-ISMA” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/Actual-ISMA”:

- (a) if the Interest Period is equal to or shorter than the Interest Determination Period during which it falls, the number of days in the Interest Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
- (b) if the Interest Period is longer than one Interest Determination Period, the sum of:
 - (x) the number of days in such Interest Period falling in the Interest Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
 - (y) the number of days in such Interest Period falling in the next Interest Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year;

where:

“Interest Determination Period” means the period from and including an Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date; and

“**Berechnungstag**” bedeutet [Datum]* eines jeden Jahres.

Der folgende Abs. ist nur auf Effektive Schuldverschreibungen anwendbar, denen Zinserneuerungsscheine beigelegt sind

- (●) Die Ausgabe weiterer Zinsscheine erfolgt nur gegen Vorlage und Einreichung des/der Zinserneuerungsscheine(s) bei der Zahlstelle. Bezugnahmen auf Zinsscheine in diesen Anleihebedingungen umfassen auch weitere ausgegebene Zinsscheine.

Die folgende Überschrift ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in der Währung eines aktuellen oder potentiellen Mitgliedsstaates der Europäischen Währungsunion denominiert sind (“EWU Schuldverschreibungen”) mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen

§ 3

(Rückzahlung, Einführung des Euro)

Die folgende Überschrift ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die keine EWU Schuldverschreibungen sind

§ 3

(Rückzahlung)

Der folgende Abs. (1) ist auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am [Rückzahlungstag] (der “Rückzahlungstag”) zum [Nennbetrag / [Rückzahlungsbetrag]] zurückgezahlt.

Der folgende Abs. ist auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am in den [Rückzahlungsmonat und -jahr] fallenden Zinszahlungstag (der “Rückzahlungstag”) zum [Nennbetrag / [Rückzahlungsbetrag]] zurückgezahlt.

“**Determination Date**” means [date]* in each year.

The following para. shall only be applicable to Definitive Notes to which Talons are attached

- (●) Further Coupons shall only be issued upon presentation and surrender of the Talon(s) at the Paying Agent. References in these Terms and Conditions made to Coupons shall be deemed to include also further Coupons.

The following heading shall only be applicable to Notes denominated in the currency of an actual or potential Member State of the European Monetary Union (“EMU Notes”), except for Notes denominated in Euro

§ 3

(Repayment, Introduction of the Euro)

The following heading shall only be applicable to Notes other than EMU Notes

§ 3

(Repayment)

The following para. (1) shall apply to fixed rate Notes except for instalment Notes

- (1) The Notes will be redeemed at [par / [Redemption Amount]] on [Redemption Date] (the “Redemption Date”).

The following para. shall apply to floating rate Notes except for instalment Notes

- (1) The Notes will be redeemed at [par / [Redemption Amount]] on the Interest Payment Date falling into [Redemption Month and Year] (the “Redemption Date”).

* hier regulären Zinszahlungstag einfügen, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten oder letzten Zinperiode der Ausgabetag oder der Endfälligkeitstag außer Acht zu lassen ist.

* insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last Interest Period.

Die folgenden Abs. sind anwendbar bei Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am **[Rückzahlungstag]** (der “Rückzahlungstag”) zum Rückzahlungsbetrag (der “Rückzahlungsbetrag”) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird durch **[Berechnungsstelle]** (die “Berechnungsstelle”) wie folgt ermittelt: **[anwendbare Bestimmungen einfügen]**.
- (●) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich, spätestens jedoch einen Tag vor Beginn der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin ¹], der Garantin], der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing System und der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Rückzahlungsbetrag und den auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § [11/12] bekannt.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Schuldverschreibungen werden zu dem/den nachstehenden Termin(en) und zu dem/den nachstehenden Betrag/Beträgen (die “Rate”) zurückgezahlt:

Rückzahlungstermin(e)	Rate(n)
[]	[]
[]	[]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf teileingezahlte Schuldverschreibungen anwendbar

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am **[Rückzahlungstag]** (der “Rückzahlungstag”) zum **[Rückzahlungsbetrag/ bei Anleihen, bei denen der Rückzahlungsbetrag von einer anderen Bezugsgröße abhängt, Bestimmungen aus dem Konditionenblatt einfügen / Nennbetrag]** zurückgezahlt, vorausgesetzt, die in den folgenden Unterabsätzen dieses Abs. (1) genannten Bedingungen sind erfüllt.

The following paras. shall apply in the case of dual-currency Notes, indexed or other structured Notes, in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (1) The Notes will be redeemed at the redemption amount (the “Redemption Amount”) on **[Redemption Date]** (the “Redemption Date”). The Redemption Amount shall be determined by **[Calculation Agent]** (the “Calculation Agent”) as follows: **[insert applicable provisions]**.
- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer ¹], the Guarantor], the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Note at the latest one day prior to the commencement of the relevant Interest Period. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § [11/12] hereof.

The following para. (1) shall only be applicable to instalment Notes

- (1) The Notes shall be redeemed on the following date(s) and at the following amount(s) (the “Instalment Amount”):

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

The following para. (1) shall only be applicable to partly-paid Notes

- (1) The Notes will be redeemed at **[Redemption Amount / in the case of Notes, where the redemption amount depends on another reference value, insert provisions specified in the Pricing Supplement / nominal value]** on **[redemption date]** (the “Redemption Date”) provided that the Conditions set out in the subparas. below of this para. (1) have been fully complied with.

- (a) Die erste Rate in Höhe von **[Prozentsatz]**% des Nennbetrages wurde am **[Ausgabetag / anderes Datum]** gezahlt.
- (b) Die letzte Rate (die "Abschlußrate") in Höhe von **[Prozentsatz]**% des Nennbetrages wurde am **[Datum]** oder, falls dieser Tag kein Banktag ist, am nächst folgenden Banktag (der "Abschlußratenzahlungstermin") an die Emittentin gezahlt und sie hat diese Zahlung auch erhalten. Banktag bedeutet für Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder einem gesetzlichen Feiertag), an dem die Geschäftsbanken in **[Hauptfinanzzentrum im Land der Emittentin]** sowie Euroclear und Clearstream, Luxemburg oder, sofern Zahlungen in Euro erfolgen, das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) für Geschäfte geöffnet haben.

Die Emittentin wird gemäß § [11/12] der Anleihebedingungen den Anleihegläubigern nicht weniger als 30 Tage vor einem Rückzahlungstag für die Abschlußrate mitteilen, daß

- (i) ein solcher Tag der Abschlußratenzahlungstermin ist,
- (ii) wie Zahlungen im Hinblick auf die Abschlußrate zu erfolgen haben,
- (iii) die Nichtzahlung der Abschlußrate die Emittentin entschädigungslos von der Verpflichtung zur Rückzahlung bereits eingezahlter Beträge befreit und
- (iv) auch keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen für den Zeitraum beginnend am **[Ausgabetag / anderes Datum]** besteht.

Ungeachtet des Vorstehenden, kann die Emittentin in der Mitteilung, auf die im unmittelbar vorangegangenen Absatz Bezug genommen wurde, bestimmen, daß sie auch die verspätete Zahlung der Abschlußrate auf eine Schuldverschreibung annimmt, wenn eine solche Zahlung während eines Zeitraums erfolgt, der am **[letzter Zahlungsgeschäftstag]** um 11.00 Uhr **[Luxemburger / Londoner / andere Stadt]** Zeit endet ("Nachfrist"), sofern eine solche Zahlung mit einem Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz]**% durch die Anleihegläubiger verzinst wird,

- (a) The first instalment in the amount of **[percentage]**% of the principal amount has been paid in on **[Issue Date / other date]**.
- (b) The final instalment (the "Final Instalment") in the amount of **[percentage]**% of the nominal amount has been paid in on **[Date]** or, if such day is not a Banking Day, the next following Banking Day (the "Final Instalment Payment Day") to the Issuer and the Issuer has received such amount. For the purpose of this para. "Banking Day" means a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks are open for business in **[Main Financial Centre in the country of the Issuer]** and Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if payments have to be made in Euro, the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) are open for business.

The Issuer will give notice to the Noteholders in accordance with § [11/12] not less than 30 days prior to the Final Instalment Payment Date stating that

- (i) such date is the due date for payment of the Final Instalment,
- (ii) specifying the procedure for payment thereof,
- (iii) failure to pay such Final Instalment releases the Issuer from any obligation without compensation to repay amounts paid in
- (iv) it is not obligated to pay interest on such Notes in respect of the period commencing on **[Issue Date / other Date]**.

Notwithstanding the foregoing, the Issuer may, in the notice to Noteholders referred to in the preceding para., specify that it will accept late payment of the Final Instalment in respect of any Notes if such payment is made within the period ending no later than 11.00 a.m. **[Luxembourg / London / other city]** time on **[last payment date]** (the "Final Instalment Grace Period") provided that such payment is accompanied by interest of **[Interest Rate]** calculated on the amount of the Final Instalment in respect of the period from and including **[Final Instalment**

berechnet für den Zeitraum von [**Abschlußratenzahlungstermin**] (einschließlich) bis zu dem Tag, an dem die Zahlung erfolgt (ausschließlich) und die Emittentin diese Zinszahlung gemäß diesem Abs. (1) auch erhält. Erklärt die Emittentin demgemäß, daß sie eine verspätete Zahlung annimmt, ist sie auch zur Annahme einer solchen verspäteten Zahlung verpflichtet. Ein solcher Zinssatz ist in Übereinstimmung mit § 2 zu berechnen.

Sollte die Emittentin die Abschlußrate auf eine Schuldverschreibung zum Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist nicht insgesamt erhalten haben, ist sie nicht verpflichtet, verspätete Zahlungen anzunehmen. Die Emittentin ist berechtigt, die bereits von den Anleihegläubigern im Hinblick auf die erste Rate gezahlten Beträge entschädigungslos einzubehalten. Eine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen auf den eingezahlten Betrag besteht nicht.

Der folgende Abs. (2) ist nur auf EWU Schuldverschreibungen mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen anwendbar

- (2) Sobald [**Land der Emissionswährung**] ein Mitgliedsstaat der Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, kann die Emittentin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger unter Abgabe einer Umstellungsmitteilung gemäß § 3 Abs. (4) (die "Umstellungsmitteilung") von einem darin festgelegten Zeitpunkt an (der "Umstellungszeitpunkt"), die Schuldverschreibungen auf Euro umstellen. Die Emittentin kann gleichzeitig hiermit die Bestimmungen hinsichtlich der Berechnungsgrundlage für Zinszahlungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr sowie die Definition für Geschäftstag und Banktag an die dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen anpassen.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche EWU Schuldverschreibungen anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen

Unbeschadet § 2, wird nach der Umstellung derjenige Referenzzinssatz auf die Schuldverschreibungen Anwendung finden, der vor der Umstellung Anwendung gefunden hat (vorausgesetzt, daß alle Bezugnahmen auf die Emissionswährung durch solche auf Euro ersetzt werden), sofern die Emittentin nicht bei der Umstellung mit Zustimmung der Hauptzahlstelle

Payment Date] to but excluding the Final Instalment and such interest is fully received in accordance with this para. (1). If the Issuer does so specify that it will accept late payment, it shall be obliged to accept any such late payment. Such interest rate shall be calculated in accordance with § 2.

If the Final Instalment is not fully received by the Issuer on the Final Instalment Payment Date or within the Final Instalment Grace Period, if any, it shall not be obligated to accept any late payment. The Issuer is entitled to retain payments made by the Noteholders in respect of the first instalment without compensation. There is no obligation to pay interest on the amount paid in.

The following para. (2) shall only be applicable to EMU Notes, except for Notes denominated in Euro

- (2) If [**country of the Issue Currency**] has become a participating Member State in the Economic and Monetary Union, the Issuer may, without the consent of the Noteholders, by giving notice in accordance with § 3 para. (4) (the "Redenomination Notice"), with effect from a date to be determined by it (the "Redenomination Date"), redenominate the Notes in Euro. Simultaneously the Issuer may adjust the provisions regarding the accrual basis in respect of interest payments for less than a year and regarding the banking day and business day definition to existing or anticipated market practice.

The following para. shall only be applicable to floating rate EMU Notes, except for Notes denominated in Euro

Notwithstanding § 2, the Reference Interest Rate that shall apply to the Notes after the redenomination shall be the reference interest rate which applied to the Notes prior to the redenomination (provided that all references to the Issue Currency shall be replaced by references to the Euro), unless the Issuer elects, at the time of the redenomination, with the consent of the

denjenigen Referenzzinssatz wählt, der mit den dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen für in Euro denominated variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die auf dem internationalen Kapitalmarkt begeben und in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Die folgenden Absätze sind nur auf EWU Schuldverschreibungen anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen

- (3) Die Umstellung und alle zusätzlichen nach § 3 Abs. (2) gegebenenfalls notwendigen Maßnahmen, sind, sofern sie nicht durch zwingende Gesetze oder Verordnungen geregelt werden, nach dem billigen Ermessen der Emittentin unter Berücksichtigung der Interessen der Anleihegläubiger als Gruppe und der dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen durch eine Ergänzung der Anleihebedingungen zu treffen (die "Ergänzung"). Die Umstellung hat unter Anwendung des gemäß Artikel 123 Satz 1 Absatz 4 EGV unwiderruflich festgelegten Umrechnungskurses zu erfolgen.
- (4) Die Umstellungsmitteilung ist mindestens einen Monat vor dem Umstellungszeitpunkt gemäß § [11/12] bekanntzumachen. Sie hat:
 - (a) die Emission zu bezeichnen,
 - (b) den Umstellungszeitpunkt anzugeben,
 - (c) die Ergänzung zu beschreiben und den Wortlaut der ergänzten oder zusätzlichen Bestimmungen anzugeben.

Die Emittentin ist nicht zum Austausch der die Emission verbriefenden Globalurkunde durch eine neue, auf Euro lautende Globalurkunde verpflichtet.

- (5) Soweit die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zur Umstellung auf Euro und zu weiteren Maßnahmen berechtigt ist, darf die Emittentin die gesetzlichen Rechte anstelle oder ergänzend zu den in § 3 Abs. (2) bis (4) aufgeführten Rechten wahrnehmen.

**§ 4
(Vorzeitige Rückzahlung, Ankauf von Schuldverschreibungen)**

Der folgende § 4 ist im Falle von bestimmten strukturierten Schuldverschreibungen anwendbar

Principal Paying Agent, to apply to the Notes the reference interest rate which is consistent with the then existing or anticipated market practice for Eurodenominated floating rate notes issued in the international capital market and held in international clearing systems.

The following para. shall only be applicable to EMU Notes, except for Notes denominated in Euro

- (3) The redenomination and any additional measures which may be taken pursuant to § 3 para. (2) shall, to the extent not governed by mandatory laws or regulations, occur by way of amendment of the Terms and Conditions (the "Amendment"), as the Issuer may determine in its reasonable discretion, taking into account the interests of the Noteholders as a class as well as any existing or anticipated market practice. Redenomination shall be made by applying the conversion rate which has been irrevocably fixed pursuant to Article 123 sentence 1 paragraph 4 EC-Treaty.
- (4) The Redenomination Notice shall be given by publication in accordance with § [11/12] at least one month prior to the Redenomination Date. It shall:
 - (a) designate the Issue,
 - (b) specify the Redenomination Date and
 - (c) describe the Amendment and specify the wording of the amended or additional provisions.

The Issuer shall not be obliged to exchange the Global Note representing the Issue for a new Global Note denominated in Euro.

- (5) To the extent that applicable provisions of law allow the Issuer to redenominate the Notes in Euro and to take additional measures, the Issuer may exercise the rights provided by law instead of or in addition to the rights set out in § 3 paras. (2) to (4).

**§ 4
(Early Redemption, Purchase of Notes)**

The following § 4 shall be applicable to certain structured Notes

[Anwendbare Bestimmungen einfügen]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht

- (1) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nur gemäß § 6 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer die Emittentin eine Call Option hat

- (1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 6 hinaus berechtigt, [sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von **[Betrag]** oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon] mit einer Frist von wenigstens 15 und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § [11/ 12] ⁸[zum **[Datum/Daten]** jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.] ⁹[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen: **[Anwendbare Bestimmungen]**]

Der folgende Abs. (2) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer Anleihegläubiger keine Put Option haben

- (2) Jeder Anleihegläubiger kann die Schuldverschreibung nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer die Anleihegläubiger eine Put Option haben

- (2) Jeder Anleihegläubiger ist, zusätzlich zu dem Recht, die Schuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens **[Anzahl von Tagen]** Tagen schriftlich bei der Hauptzahlstelle die vorzeitige Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen ⁸[zum **[Datum/Daten]** jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen.] ⁹[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zu verlangen: **[anwendbare Bestimmungen]**]

³[Der Kündigungserklärung müssen die betreffenden Schuldverschreibungen ⁸[sowie alle dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheine

[Insert applicable provisions]

The following para. (1) shall only be applicable to unsubordinated Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option

- (1) Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.

The following para. (1) shall only be applicable to unsubordinated Notes with respect to which the Issuer has a Call Option

- (1) The Issuer shall be entitled, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 6, upon not less than 15 and not more than 30 days' notice to be given by publication in accordance with § [11/12], to redeem prior to the Redemption Date [all, but not less than all, of the outstanding Notes / Notes having an aggregate principal amount of **[amount]** or integral multiples thereof] ⁸[on **[Date/Dates]** at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] ⁹[in accordance with the following provisions: **[Applicable provisions]**]

The following para. (2) shall only be applicable to unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option

- (2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.

The following para. (2) shall be applicable to all unsubordinated Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option

- (2) Each Noteholder shall, in addition to the right to call for redemption of the Notes in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]** days' prior written notice to the Principal Paying Agent, to call his Notes for advance repayment ⁸[on **[Date/Dates]** at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] ⁹[in accordance with the following provisions: **[Applicable provisions]**]

³[The notice of redemption shall be accompanied by the relevant Notes ⁸[and all unmatured Coupons [and Talons]] appertaining thereto].

[und Zinserneuerungsscheine]] beigelegt sein. Bis zur Zahlung aller auf diese Schuldverschreibungen ⁸[und Zinsscheine] zahlbar werdenden Beträge, verwahrt die betreffende Zahlstelle die betreffenden Schuldverschreibungen ⁸[und Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine]] für die Anleihegläubiger.

Der folgende Abs. (3) ist nur auf fest verzinsliche und variabel verzinsliche nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (3) Falls die Schuldverschreibungen aus den in § 6 Abs. (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt ⁷], soweit die Emittentin nicht bereits bevor ein solcher Grund entstanden ist, Raten zurückgezahlt hat. Sollte die Emittentin bereits Raten vor einem im vorhergehenden Satz genannten Ereignis zurückgezahlt haben, ist die Emittentin nur noch zur Rückzahlung des ausstehenden Betrags an Kapital zuzüglich aufgelaufener Zinsen verpflichtet].

Der folgende Abs. (3) ist auf alle sonstigen nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar

- (3) Falls die Schuldverschreibungen aus den in § 6 Abs. (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, sind diese zu dem wie folgt zu ermittelnden Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen:

Die folgenden Abs. sind dem Abs. (3) im Falle von nicht nachrangigen Null-Kupon-Schuldverschreibungen anzufügen

Der Rückzahlungsbetrag ist der Amortisationsbetrag. Der Amortisationsbetrag entspricht der Summe des (i) Emissionspreises und (ii) des Produkts des Emissionspreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite, bezogen auf den Zeitraum, der am Ausgabebetrag (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 2 Abs. ([●]).

Der Rückzahlungstag im Sinne dieses § 4 Abs. (3) ist der frühere der Tage, zu dem die

Until payment of all amounts which become payable in respect of such Notes⁸ [and Coupons], the relevant Paying Agent shall keep such Notes ⁸[and Coupons [and Talons]] in custody for the Noteholders.

The following para. (3) shall only be applicable to fixed and floating rate unsubordinated Notes in respect of which the Redemption Amount is not to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 6 para. (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest ⁷], insofar no Instalment Amounts had been redeemed prior to the occurrence of such an event. If the Issuer has redeemed Instalment Amounts prior to an event referred to in the preceding sentence, the Issuer is obliged to redeem only the amount of principal outstanding plus accrued interest].

The following para. (3) shall be applicable to all other unsubordinated Notes

- (3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 6 para. (3) or in § 10, as the case may be, the Notes shall be redeemed at the redemption amount which shall be determined as follows:

The following paras. shall be added to para. (3) in the case of unsubordinated zero-coupon Notes

The redemption amount shall be the Amortised Face Amount. The Amortised Face Amount shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the Repayment Date.

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 2 para. ([●]).

The Repayment Date in the meaning of this § 4 para. (3) shall be the earlier of the days with

Schuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.

Der folgende Abs. ist dem Abs. (3) im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag, Doppelwährungs-, oder anderen strukturierten Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, anzufügen

Der Rückzahlungsbetrag ist [anwendbare Bestimmungen einfügen]

Der folgende Abs. (4) ist auf alle nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

- (4) Die Emittentin ¹[oder die Garantin] können jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Schuldverschreibungen ankaufen. ³ ⁸[Alle dazugehörigen noch nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] ⁷[und Rückzahlungsscheinen] sind in diesem Fall ebenfalls zurückzukaufen.] Die Schuldverschreibungen können von der Emittentin ¹[und der Garantin] gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Zahlstelle zur Entwertung zugeführt werden.

Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar.

- (1) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nicht zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen. § 8 bleibt unberührt.
- (2) Die Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.

Der folgende Abs. ist bei allen Schuldverschreibungen mit Ausnahme von festverzinslichen und variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anzufügen, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (●) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich der Emittentin ¹[, **der Garantin**], der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing System und der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Rückzahlungsbetrag

respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.

The following para. shall be added to para. (3) in the case of unsubordinated Notes having an indexed redemption amount, dual-currency or other structured Notes in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

The redemption amount shall be [insert applicable provisions]

The following para. (4) shall be applicable to all senior Notes.

- (4) The Issuer ¹[and the Guarantor] may at any time and at any price purchase Notes in the market or otherwise. ³ ⁸[In this case all unmatured Coupons [and Talons] ⁷[and Receipts] appertaining to such Notes must also be purchased.] Notes purchased by or on behalf of the Issuer ¹[and of the Guarantor] may, at their option, be held, reissued, resold or surrendered to any Paying Agent for cancellation.

The following paras. (1) and (2) shall only be applicable to subordinated Notes

- (1) The Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date. § 8 remains unaffected.
- (2) The Noteholders right of cancellation of the Notes shall be excluded.

The following para. shall be applicable in the case of all Notes except for fixed rate Notes and floating rate Notes in respect of which the Redemption Amount is not to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer ¹[, **the Guarantor**], the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed, without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Redemption Amount and the amount

und den auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § [11/12] bekannt.

§ 5
(Zahlungen)

*Der folgende Abs. ist auf alle
Schuldverschreibungen anwendbar, außer auf
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

*Der folgende Abs. ist nur auf Doppelwährungs-
Schuldverschreibungen anwendbar*

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit entsprechend folgender Bestimmungen zu zahlen [**anzuwendende Bestimmungen**].

*Der folgende Abs. (2) ist nur auf globalverbriefte
Schuldverschreibungen anwendbar*

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing System. Die Zahlung an das Clearing System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen.

*Der folgende Abs. (2) ist auf Effektive
Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von
Schuldverschreibungen, die in Raten zurückgezahlt
werden) anwendbar*

- (2) Zahlungen auf das Kapital von Effektiven Schuldverschreibungen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung der betreffenden Schuldverschreibung an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. ⁸[Zinszahlungen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Zinsscheins an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

payable on each Note in accordance with § [11/12] hereof.

§ 5
(Payments)

*The following para. shall be applicable to all Notes
except for dual-currency Notes*

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

*The following para. shall be applicable only to
dualcurrency Notes*

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes pursuant to the following provisions [**applicable provisions**].

*The following para. (2) shall only be applicable to
Notes represented by a Global Note*

- (2) The payment of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes shall be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

*The following para. (2) shall be applicable to all
Definitive Notes (except for instalment Notes)*

- (2) Payment of principal in respect of Definitive Notes shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Note at the office of any Paying Agent outside the United States. ⁸[Payments of interest in respect of Definitive Notes shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Coupon at the office of any Paying Agent outside the United States.]

Der folgende Abs. (2) ist nur auf Effektive Schuldverschreibungen, die in Raten zurückgezahlt werden, anwendbar

- (2) Zahlungen auf Kapital erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), nur gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit der Vorlage und Einreichung des entsprechenden dazugehörigen Rückzahlungsscheins, bei Zahlung der letzten Rate nur gegen Vorlage und Aushändigung der Schuldverschreibung und des entsprechenden dazugehörigen Rückzahlungsscheins bei der entsprechenden Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Bezugnahmen in Abs. (3) auf Schuldverschreibungen gelten auch als solche auf Rückzahlungsscheine. Zinszahlungen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Zinsscheins an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

Der folgende Abs. ist nur auf festverzinsliche Effektive Schuldverschreibungen anwendbar und dem Abs. (2) anzufügen

Die zur Rückzahlung fälligen Schuldverschreibungen sind mit allen dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen (dieser Begriff schließt in dem hier gebrauchten Sinn gegen fällig gewordene Zinserneuerungsscheine ausgegebene Zinsscheine mit ein) einzureichen. Der Gegenwert fehlender, noch nicht fälliger Zinsscheine wird vom Einlösungsbetrag abgezogen, sofern nicht wegen der fehlenden nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] eine von der Emittentin ¹[und der Garantin] verlangte Freistellung oder Sicherheit gewährt wird.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche, Doppelwährungs-, indexierte oder andere strukturierte Schuldverschreibungen, die in effektiven Stücken verbrieft sind, anwendbar und dem Abs. (2) anzufügen

Die zur Rückzahlung fälligen Schuldverschreibungen sind mit allen dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen [und Zinserneuerungsscheinen] einzureichen. Die am Rückzahlungstag noch nicht fälligen Zinsscheine, [und Zinserneuerungsscheine] (ob beigelegt oder nicht) werden am Rückzahlungstag ungültig und es erfolgt auf sie keine Zahlung [und Zinserneuerungsscheine werden nicht gegen weitere Zinsscheine ausgetauscht werden].

The following para. (2) shall only be applicable to Definitive Notes which are Instalment Notes

- (2) Payments of principal shall be made, subject to para. (3) below, against presentation of the Note and presentation and surrender of the relevant Receipt appertaining thereto, in respect of the last instalment against presentation and surrender of the Note and the relevant Receipt appertaining thereto, at the office of any Paying Agent outside the United States. References in para. (3) below in respect of Notes shall be deemed as references in respect of Receipts. Payments of interest shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Coupon at the office of any Paying Agent outside the United States.

The following para. shall only be applicable to Definitive fixed rate Notes and shall be added to para. (2)

Notes due for redemption shall be surrendered together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons). The amount of any missing unmatured Coupons [and Talons] will be deducted from the redemption amount unless such indemnity and/or security is granted as the Issuer ¹[and the Guarantor] may require.

The following para. shall only be applicable to Definitive floating rate, dual-currency, indexed or other structured Notes and shall be added to para. (2)

Notes due for redemption shall be surrendered together with all unmatured Coupons [and Talons] appertaining thereto. All unmatured Coupons [and Talons] (whether or not attached) shall become void on the Redemption Date and no payment shall be made in respect thereof [and Talons will not be exchanged for further Coupons].

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Schuldverschreibungen anwendbar, die auf Euro lauten oder in Euro rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen in Euro erfolgen durch Überweisung auf ein Euro-Konto bei einer Bank mit Sitz in einem Finanzzentrum für die Zahlung von Euro oder nach Wahl der Emittentin (bei Zahlungen innerhalb eines Teilnehmerstaates der Europäischen Währungsunion) in bar.

Der folgende Abs. (3) ist auf alle Effektiven Schuldverschreibungen anwendbar, die nicht auf Euro, USD oder Yen lauten

- (3) Zahlungen erfolgen entweder durch Überweisung auf ein Konto in der **Emissionswährung** bei einer Bank in [Land der Emissionswährung], durch einen auf eine Bank in [Land der Währung] gezogenen Scheck in der **Emissionswährung** oder in bar.

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Schuldverschreibungen anwendbar, die auf USD lauten oder in USD rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen erfolgen entweder durch Gutschrift auf ein außerhalb der Vereinigten Staaten bestehendes Konto in USD oder durch einen auf eine U.S. amerikanische Bank gezogenen Scheck in USD.

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Schuldverschreibungen anwendbar, die auf Yen lauten oder in Yen rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen erfolgen durch einen auf eine japanische Bank gezogenen Yen-Scheck oder durch Gutschrift auf ein Yen-Konto (bei dem es sich im Falle von Zahlungen an Personen, die keine Einwohner Japans sind, um ein Auslandskonto handeln muß) bei einer japanischen Bank in Tokio.

Der folgende Abs. ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind. Er ist dem entsprechenden Abs. (3) anzufügen.

Alle zur Rückzahlung fälligen Rückzahlungsscheine, die zu einer Schuldverschreibung gehören und die einen Rückzahlungstermin haben, der auf den Fälligkeitstag oder einen späteren Zeitpunkt fällt (gleich, ob sie der Schuldverschreibung beigelegt sind oder nicht), werden ungültig und es erfolgen keine weiteren Zahlungen auf sie.

The following para. (3) shall only be applicable to Definitive Notes denominated in Euro or which are redeemable in Euro

- (3) Payments in Euro shall be made by transfer to a Euro denominated account maintained with a bank in a principal financial centre for the payment of Euro or, at the Issuer's option (in respect of payments within a member state of the European Monetary Union) in cash.

The following para. (3) shall be applicable to all Definitive Notes except those denominated in Euro, USD or Yen

- (3) Payments shall be made either by transfer to an account denominated in the **Issue Currency** maintained with a bank in [country of the Issue Currency], by a cheque in the Issue Currency drawn on a bank in [country of the Issue Currency] or in cash.

The following para. (3) shall be applicable only to Definitive Notes denominated in USD or redeemable in USD

- (3) Payments shall be made either by transfer to an USD account maintained with a U.S. bank outside the United States or by a cheque in USD drawn on a U.S. bank.

The following para. (3) shall only be applicable to Definitive Notes denominated or repayable in Yen

- (3) Payments shall be made by a Yen cheque drawn on a Japanese bank or by transfer to a Yen denominated account (which in the case of a payment to a non-resident of Japan shall be a non-resident account) maintained with a Japanese bank in Tokyo.

The following para. is only applicable to Instalment Notes. It shall be added to the respective para. (3).

Upon the due date for redemption, all Receipts relating to such Note having an Instalment Date falling on or after such due date (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.

Der folgende Abs. ist nicht auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Falls eine Zahlung auf Kapital ⁸[oder Zinsen] einer Schuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als “Zahlungsgeschäftstag” im Sinne dieses Abs. (4) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (a) sofern Zahlungen in Euro zu leisten sind, an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) und das Clearing System Zahlungen abwickeln, oder (b) sofern Zahlungen in einer anderen Währung als Euro zu leisten sind, jeder Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Falls eine Zahlung auf Kapital einer Schuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als “Zahlungsgeschäftstag” im Sinne dieses § 5 Abs. (●) gilt, sofern Zahlungen in Euro zu leisten sind, jeder Tag, an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) und das Clearing System Zahlungen abwickeln, in allen anderen Fällen jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

Der folgende Abs. ist auf alle Schuldverschreibungen anwendbar außer auf Null-Kupon-Schuldverschreibungen. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

The following para. is not applicable to Floating Rate Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) If any payment of principal ⁸[or interest] with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this para. (4) “Payment Business Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) (a) if payments have to be made in Euro on which the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) and the Clearing System settle payments or (b) if payments have to be made in a currency other than Euro, on which commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.

The following para. is only applicable to Floating Rate Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) If any payment of principal with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this § 5 para. (●) “Payment Business Day” means, if payments have to be made in Euro, a day on which the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) and the Clearing System settle payments, in all other cases a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.

The following para. shall be applicable to all Notes except for zero-coupon Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) Auf die zum Zeitpunkt der Zahlung durch die temporäre Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden keine Zinszahlungen geleistet.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar auf Schuldverschreibungen, die durch Effektive Stücke verbrieft werden. Die Nummerierung erfolgt nach Anwendbarkeit.

- (●) Weder die Emittentin noch die Zahlstellen sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von Schuldverschreibungen ⁸[oder Zinsscheinen [oder Zinserneuerungsscheinen]] zu prüfen.

Der folgende Abs. (●) ist auf alle Schuldverschreibungen anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Jeder Bezug in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Schuldverschreibungen soll, sofern anwendbar, folgendes umfassen:

- (a) den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit der Schuldverschreibungen;

Der folgende Abs. ist auf alle nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von Null-Kupon-Schuldverschreibungen) anwendbar

- (●) alle zusätzlichen Beträge, die gemäß § 6 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können;
- (●) den Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 6 Abs. (3) und § 10;

Der folgende Abs. ist nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (●) die Rate(n).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar auf nicht nachrangige Null-Kupon-Schuldverschreibungen

- (●) den nach § 4 (3) berechneten Amortisationsbetrag.

Der folgende Abs. ist auf alle Schuldverschreibungen anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern ⁸[oder den Zinsscheingläubigern] ⁷[oder

- (●) No interest shall be paid on Notes represented at the time of such payment by the temporary Global Note.

The following para. shall only be applicable to Notes represented by Definitive Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) Neither the Issuer nor the Paying Agents are obliged to examine the title of any person presenting Notes ⁸[or Coupons [or Talons]].

The following para. (●) shall be applicable to all Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed, to include, as applicable:

- (a) the Redemption Amount of the Notes at the Redemption Date;

The following para. shall be applicable to all unsubordinated Notes (except for zero-coupon Notes)

- (●) any additional amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 6;
- (●) the redemption amount in the case of early redemption of the Notes in accordance with § 6 para. (3) and § 10;

The following para. shall only be applicable to instalment Notes

- (●) the Instalment Amount(s).

The following para. shall only be applicable to unsubordinated zero coupon Notes

- (●) the Amortised Face Value calculated in accordance with § 4 para. (3).

The following para. shall be applicable to all Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be

Rückzahlungsscheingläubigern] soll wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

Der folgende Abs. ist auf alle Schuldverschreibungen anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Rückzahlungstag oder Zinstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 (Steuern)

Die folgenden Abs. (1) – (4) sind nicht auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar.

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für ¹[Land in dem Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat (im Falle von Zahlungen durch die [Finanzierungstochtergesellschaft] als Emittentin) oder (falls Zahlungen durch die Landesbank Sachsen Girozentrale als Garantin zu erfolgen haben) die Bundesrepublik Deutschland] ²[die Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[die Republik Irland] oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die ¹[Finanzierungstochtergesellschaft] oder (falls Zahlungen durch die Landesbank Sachsen Girozentrale als Garantin zu erfolgen haben) die Landesbank Sachsen Girozentrale] ²[die Landesbank Sachsen Girozentrale] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc] kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die ¹[Finanzierungstochtergesellschaft] oder (falls Zahlungen durch die Landesbank Sachsen Girozentrale als Garantin zu erfolgen haben) die Landesbank Sachsen Girozentrale] ²[Landesbank Sachsen Girozentrale] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc] diejenigen zusätz-

charged to the Noteholders ⁸[or Couponholders] ⁷[or Receiptholders] in respect of such payments.

The following para. shall be applicable to all Notes. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) The Issuer may deposit with the Amtsgericht, Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date or Interest Payment Date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 6 (Taxes)

The following paras. (1) – (4) shall not be applicable to subordinated Notes.

- (1) All amounts payable under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of ¹[country in which the Financing Vehicle has its registered office (if payments are effected by [Financing Vehicle] as Issuer), or (if payments are effected by Landesbank Sachsen Girozentrale as Guarantor) the Federal Republic of Germany] ²[the Federal Republic of Germany] ¹⁰[the Republic of Ireland] or any taxing authority therein, unless ¹[Financing Vehicle or (if payments are effected by Landesbank Sachsen Girozentrale as Guarantor) Landesbank Sachsen Girozentrale] ²[Landesbank Sachsen Girozentrale] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc] is compelled by law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, ¹[Financing Vehicle or (if payments are effected by Landesbank Sachsen Girozentrale as Guarantor) Landesbank Sachsen Girozentrale] ²[Landesbank Sachsen Girozentrale] ¹⁰[Sachsen LB Europe plc] shall pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

lichen Beträge zahlen, die dazu erforderlich sind, daß der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

- | | |
|---|--|
| <p>(2) Zusätzliche Beträge gemäß § 6 Abs. (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,</p> <p>(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zu ¹[Land in dem Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat oder] zur ²[Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[der Republik Irland] unterliegt als der bloßen Tatsache, daß er Inhaber der Schuldverschreibungen bzw. ⁴[der Zinsansprüche] ⁷[, Rückzahlungsscheine] ³ ⁸[der Zinsscheine] [oder der Zinserneuerungsscheine] ist, oder</p> <p>(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Schuldverschreibungen ⁷[, Rückzahlungsscheine] ³ ⁸[oder Zinsscheine] [oder Zinserneuerungsscheine] binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die “Zahlstellen”) bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11/12] bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte, oder</p> <p>(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder</p> <p>(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder</p> <p>(e) die aufgrund oder infolge europäischen Rechts oder einer in Umsetzung europäischen Rechts erlassenen nationalen Rechtsvorschrift auferlegt oder erhoben werden.</p> <p>(f) die aufgrund einer Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von dem</p> | <p>(2) No additional amounts shall be payable pursuant to § 6 para. (1) with respect to taxes, duties or governmental charges</p> <p>(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with ¹[country in which the Financing Vehicle has its registered office or] ²[the Federal Republic of Germany] ¹⁰[the Republic of Ireland] other than the mere fact of his being the holder of the Notes or the ⁴[interest claims] ⁷[, Receipts] ³ ⁸[the Coupons] [and the Talons], or</p> <p>(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes ⁷[, Receipts] ³ ⁸[or Coupons] [or Talons] for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the “Paying Agents”) when due, from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § [11/12], or</p> <p>(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution, or</p> <p>(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or</p> <p>(e) which are imposed or levied due to provisions of European law or a national regulation implementing such provisions of European law.</p> <p>(f) which is required to be made pursuant to any European Union Directive on the taxation of savings as proposed by the</p> |
|---|--|

ECOFIN Rat vom 3. Juni 2003 beschlossen, umgesetzt werden sollen oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt, oder mit der dieser Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, einzubehalten oder abzuziehen sind.

Eine Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge besteht auch dann nicht, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren durch die Erfüllung von Informations- oder sonstigen Mitwirkungspflichten vermieden oder vermindert werden könnte; eine Verpflichtung der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern zur Erfüllung solcher Informations- oder Mitwirkungspflichten besteht nicht.

- (3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in ¹[Land in dem Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat oder in] ²[der Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[der Republik Irland] geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung, die erstmals am Ausgabetag oder zu einem späteren Zeitpunkt wirksam wird, die Emittentin verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital ⁸[oder Zinsen] verpflichtet werden, die in § 6 Abs. (1) genannten zusätzlichen Beträge zu zahlen ¹[oder sollte die Garantin gemäß der Garantie verpflichtet sein oder verpflichtet werden, zusätzliche Beträge zu zahlen], und die Emittentin ¹[oder die Garantin] eine solche Verpflichtung nicht durch Maßnahmen, die möglich und zumutbar sind, vermeiden kann, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § [11/12] die Schuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum nach § 4 (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu kündigen. Dies gilt auch im Falle des § 6 Abs. (2) Satz 2.

Eine Kündigung gemäß diesem § 6 Abs. (3) darf jedoch nicht zu einem Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für diese Schuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.

- (4) Vor der Bekanntmachung der Rückzahlungsmitteilung gemäß diesem § 6 hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von zwei durch sie für diesen Zweck bevollmächtigten Personen ¹[oder zwei von der Garantin für diesen Zweck

ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or law.

There is also no obligation of the Issuer to pay such additional amounts if such deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges could be prevented or reduced by the fulfilment of information or other obligations; the Issuer shall not be obliged vis-a-vis the Noteholders to fulfil such information or other obligations.

- (3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in ¹[country in which the Financing Vehicle has its registered office or in] ²[the Federal Republic of Germany] ¹⁰[the Republic of Ireland] or a change in their official application which becomes effective on or after the Issue Date, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal ⁸[or interest] will be required, to pay additional amounts as provided in § 6 para. (1), ¹[or if the Guarantor is or will be required to pay additional amounts as provided in the Guarantee,] and such obligation cannot be avoided by the Issuer ¹[or the Guarantor, as the case may be] taking reasonable measures available to it the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice (to be given by publication in accordance with § [11/12]) to redeem all (but not some of) the Notes at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3). This applies also in the case of § 6 para. (2) sentence 2.

The date on which a redemption pursuant to para. (3) of this § 6 becomes effective shall not fall on a day more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.

- (4) Before the publication of any notice of redemption pursuant to this § 6, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent a certificate signed by two authorised officers of the Issuer ¹[or the Guarantor, as the case may be] stating that

bevollmächtigten Personen] unterzeichnete Erklärung zu übergeben, in der dargelegt wird, daß die Emittentin zu einer solchen Rückzahlung berechtigt ist und die diejenigen Tatsachen enthält, nach denen die Voraussetzungen, unter denen die Emittentin zu einer Rückzahlung berechtigt ist, eingetreten sind. Weiterhin ist ein Rechtsgutachten von angesehenen und unabhängigen rechtlichen Beratern vorzulegen, nach dem die Emittentin ¹[oder die Garantin] verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, in Folge einer solchen Änderung des geltenden Rechts oder in der amtlichen Anwendung solche zusätzlichen Beträge zu zahlen.

Der folgende Abs. ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, für die kein Steuerausgleich zahlbar ist.

Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für ¹[Land, in den Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat oder] ²[die Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[die Republik Irland] oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuführen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital ⁸[und/ oder Zinsen] zu zahlen.

§ 7 (Vorlegungsfristen)

Der folgende Abs. ist nur auf globalverbriefte Schuldverschreibungen anwendbar

Abweichend von § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB beträgt die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen zehn Jahre. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt gemäß § 801 Abs. 1 Satz 2 BGB zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur auf durch Effektive Stücke verbrieft Schuldverschreibungen anwendbar

the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer ¹[or the Guarantor, as the case may be,] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change of official application or amendment of the applicable laws.

The following para. shall only be applicable to subordinated Notes, with respect to which no Tax Gross-up is payable.

All payments under the Notes shall be paid by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of ¹[[country) in which the Financing Vehicle has its registered office or]²[the Federal Republic of Germany] ¹⁰[the Republic of Ireland] or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital ⁸[and/or interest] because of such deduction or withholding.

§ 7 (Presentation Periods)

The following para. shall only be applicable to Notes represented by a Global Note

Deviating from § 801, para. 1, sentence 1 of the German Civil Code the period for presentation of the Notes shall be ten years. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period in accordance with § 801, para. 1, sentence 2 of the German Civil Code.

The following paras. (1) and (2) shall only be applicable to Notes represented by Definitive Notes

- (1) Abweichend von § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB beträgt die Vorlegungsfrist für die Schuldverschreibungen zehn Jahre. Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt vier Jahre von dem Ende des Kalenderjahres an, in dem der betreffende Zinsschein fällig ist, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen und den Zinsscheinen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.
- (2) Im Falle des Abhandenkommens oder der Vernichtung von Zinsscheinen ist jeder Anspruch gemäß § 804 Abs. 1 Satz 1 BGB ausgeschlossen.

§ 8
(Status '[und Garantie])

Der folgende Abs. ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ³ '[und den Zinsscheinen] stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin. '[Die Landesbank Sachsen Girozentrale (die "Garantin") hat den Anleihegläubigern gegenüber die ordnungsgemäße Zahlung aller aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert.]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (1) Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ³ '[und den Zinsscheinen] sind nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen ³ '[und den Zinsscheinen] stehen. Im Falle der Auflösung, der Zahlungseinstellung oder der Insolvenz der Emittentin, gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des '[Land, in dem die Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat] Rechts oder eines sonstigen Insolvenz- oder Konkursverfahrens, durch welches die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, oder aufhört als Rechtsperson zu bestehen (jeweils ein "Nachrangigkeitsfall der Emittentin"), erfolgen keine Zahlungen an die

- (1) Deviating from § 801, para. 1 sentence 1 of the German Civil Code the period for presentation of the Notes shall be ten years, the period for presentation of Coupons shall be four years calculated from the end of the calendar year during which the respective Coupon was due, and the period of limitation for claims under the Notes and Coupons presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.
- (2) In the case of loss or destruction of Coupons, any right under § 804, para. 1, sentence 1 of the German Civil Code is excluded.

§ 8
(Status '[and Guarantee])

The following para. shall only be applicable to Senior Notes

The obligations under the Notes ³ '[and Coupons] constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law). '[Landesbank Sachsen Girozentrale (the "Guarantor") has guaranteed to the Noteholders the due and punctual payment of all amounts payable in respect of the Notes.]

The following para. (1) shall only be applicable to subordinated Notes issued by the Financing Vehicle

- (1) The obligations under the Notes ³ '[and Coupons] are subordinated obligations of the Issuer and will be discharged equally with all other subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* with the Notes ³ '[and the Coupons]. If and as long as the Issuer shall be subject to dissolution, suspension of payments or bankruptcy under the provisions of '[country in which the Financing Vehicle has its registered office] law as amended, or if the Issuer shall be subject to any other insolvency or bankruptcy proceedings as a result of which it is dissolved or wound up or ceases to exist as a legal entity (each an "Issuer Subordination Event"), then no payment shall be made to the Noteholders until all prior ranking claims of all other creditors of the Issuer have been fully satisfied.

Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche vorrangigen Ansprüche aller anderen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfange befriedigt sind.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale anwendbar

- (1) Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ³ ⁸[und den Zinsscheinen] sind nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen ³ ⁸[und den Zinsscheinen] stehen. Im Falle der Auflösung der Emittentin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin (jeweils ein “Nachrangigkeitsfall der Emittentin”), erfolgen keine Zahlungen an die Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche vorrangigen Ansprüche aller anderen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfange befriedigt sind.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Sachsen LB Europe plc anwendbar

- (1) (a) Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ³[und den Zinsscheinen] sind nicht dinglich besicherte, nachrangige Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander gleichrangig und gleichrangig mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten befriedigt werden, die im gleichen Rang mit den Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen stehen.
- (b) Im Falle der Auflösung, Liquidation oder der Einleitung eines Insolvenz- oder Konkursverfahrens in Bezug auf das Vermögen der Emittentin, einer Vergleichsvereinbarung oder eines Verfahrens zur Vermeidung der Einleitung eines Insolvenz- oder Konkursverfahrens in Bezug auf das Vermögen der Emittentin (jeweils ein “Nachrangigkeitsfall der Emittentin”), werden die betreffenden Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber den Ansprüchen aller vorrangigen Gläubiger behandelt und es erfolgen keine Zahlungen an die Anleihegläubiger, solange nicht sämtliche

The following para. (1) shall only be applicable to subordinated Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale

- (1) The obligations under the Notes ³ ⁸[and Coupons] are subordinated obligations of the Issuer and will be discharged equally with all other subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* with the Notes ³ ⁸[and the Coupons]. If the Issuer shall be subject to dissolution (Auflösung) or to insolvency proceedings (“Insolvenzverfahren”) with respect to the assets of the Issuer (each an “Issuer Subordination Event”), then no payment shall be made to the Noteholders until all prior ranking claims of all other creditors of the Issuer have been fully satisfied.

The following para. (1) shall only be applicable to subordinated Notes issued by Sachsen LB Europe plc

- (1) (a) The obligations under the Notes ³ ⁸[and Coupons] constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer.
- (b) In the event of the dissolution, liquidation, institution of bankruptcy or insolvency proceedings with respect to the assets of the Issuer, composition or other proceedings for the avoidance of the institution of bankruptcy or insolvency proceedings over the assets of the Issuer (each an “Issuer Subordination Event”), such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amount shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

vorrangigen Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin in vollem Umfange befriedigt sind.

- (c) Weder die Emittentin noch irgendeine andere, die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen ³[und den Zinsscheinen] besichernde Person, gewährleistet zu irgendeiner Zeit eine Sicherheit in irgendeiner Form.
- (d) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines vorzeitigen Rückerwerbs der Schuldverschreibungen durch die Emittentin, ist die vorherige Zustimmung der *Irish Financial Services Regulatory Authority* erforderlich.
- (e) Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines vorzeitigen Rückerwerbs der Schuldverschreibungen durch die Emittentin auf irgendeine andere Weise als in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Paragraphen 10(5a) Satz 6 des Kreditwesengesetzes, ist der so gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht das Kapital durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt.

Die folgenden Abs. (2) und (3) sind auf alle nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar

- (2) Die Aufrechnung des Anspruchs aus den Schuldverschreibungen ³⁸[und den Zinsscheinen] ¹[oder aus der Garantie] gegen Forderungen der Emittentin ¹[und/ oder der Garantin] ist ausgeschlossen.
- (3) Nachträglich können weder die obigen Bestimmungen hinsichtlich des Nachrangs der Schuldverschreibungen ³⁸[und der Zinsscheine] ¹[oder der Garantie] beschränkt, noch der Rückzahlungstag (gemäß § 3) vorverlegt werden.

- (c) No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing the rights of the Noteholders under such Notes ³[and Coupons].
- (d) If the Notes are repaid prior the Redemption Date or repurchased by the Issuer, then the prior consent of the Irish Financial Services Regulatory Authority is required.
- (e) If the Notes are repaid prior to the Redemption Date or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of section 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*Haftendes Eigenkapital*) of at least equal status as in the meaning of the German Banking Act or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

The following paras. (2) and (3) shall be applicable to all subordinated Notes

- (2) Any right of set-off in respect of any amounts due under the Notes, ³⁸[and the Coupons] ¹[or the Guarantee] vis-à-vis obligations of the Issuer ¹[and/or the Guarantor] is excluded.
- (3) No subsequent agreement shall have the effect of limiting the above provisions with regard to the subordination of the Notes ³⁸[and the Coupons] ¹[or the Guarantee], and or of amending the Redemption Date of the Notes (pursuant to § 3) to any earlier date.

Die folgenden Abs. (4) – (6) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (4) Landesbank Sachsen Girozentrale (die “Garantin”) hat den Anleihegläubigern gegenüber die ordnungsgemäße Zahlung aller Beträge aus den Schuldverschreibungen garantiert. Im Falle der Auflösung der Garantin oder des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Garantin (jeweils ein “Nachrangigkeitsfall der Garantin”) sind alle Zahlungsansprüche aus der Garantie nachrangig gegenüber sämtlichen nicht nachrangigen Zahlungsansprüchen gegen die Garantin. Dies gilt nicht für solche Verbindlichkeiten, die kraft ihrer Ausgestaltung oder ihrer gesetzlichen Rangfolge den Zahlungsansprüchen aus der Garantie gleichrangig oder nachrangig sind.
- (5) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Schuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung des Kapitals vor dem Rückzahlungstag ist der so gezahlte Betrag der Emittentin oder, falls die Zahlung durch die Garantin erfolgt ist, der Garantin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, und dieser Betrag wird so behandelt, als wäre er niemals von der Emittentin bzw. der Garantin gezahlt worden, es sei denn, daß zum Zeitpunkt des Rückerwerbs bzw. der Rückzahlung oder unmittelbar vor dem Rückerwerb bzw. der Rückzahlung die Emittentin und/oder die Garantin einen entsprechenden Kapitalbetrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzen oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt. Die Emittentin und die Garantin sind jedoch berechtigt, Schuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.
- (6) Den Anleihegläubigern werden für die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen ³ [und den Zinsscheinen] (mit Ausnahme der Garantie) oder der Garantie keine Sicherheiten eingeräumt.

Die folgenden Abs. (4) – (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale anwendbar

The following paras. (4) – (6) shall only be applicable to subordinated Notes issued by the Financing Vehicle

- (4) Landesbank Sachsen Girozentrale (the “Guarantor”) has guaranteed to the Noteholders the due and punctual payment of all amounts payable in respect of the Notes. If the Guarantor shall be subject to dissolution (Auflösung) or to insolvency proceedings (“Insolvenzverfahren”) with respect to the assets of the Guarantor (each a “Guarantor Subordination Event”) any amounts payable under the Guarantee will be subordinated in right of payment to all unsubordinated claims against the Guarantor, except those liabilities which by their terms or by law rank *pari passu* with or junior to any amounts payable under the Guarantee.
- (5) If the Notes are repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date then the amount so paid shall be returned to the Issuer, or, if payment has been effected by the Guarantor, to the Guarantor, irrespective of any agreement to the contrary and such amount shall be treated as if it had never been paid by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, unless at the time of repurchase or repayment, respectively, or immediately prior to such repurchase or repayment respectively, the Issuer and/or the Guarantor shall have substituted an equal amount of capital with liable own funds (*Haftendes Eigenkapital*) ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) consents to the premature repayment. The Issuer and the Guarantor shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the Federal Financial Supervisory Authority and the German Federal Bank (Deutsche Bundesbank) without undue delay), or as commission agent (*Einkaufskommissioär*).
- (6) The Noteholders will not be secured for their claims under the Notes ³ [and the Coupons] (except for the Guarantee) or the Guarantee.

The following paras. (4) – (5) shall only be applicable to subordinated Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale

- (4) Im Falle eines vorzeitigen Rückerwerbs der Schuldverschreibungen oder einer anderweitigen Rückzahlung vor dem Rückzahlungstag, ist der so gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, und dieser Betrag wird so behandelt, als wäre er niemals von der Emittentin gezahlt worden, es sei denn, daß zum Zeitpunkt des Rückerwerbs bzw. der Rückzahlung oder unmittelbar vor dem Rückerwerb bzw. der Rückzahlung die Emittentin einen entsprechenden Kapitalbetrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertig haftenden Eigenkapitals ersetzt oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung zustimmt. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, Schuldverschreibungen im Rahmen der Marktpflege bis zu einer Höhe von 3% ihres Gesamtnennbetrages (eine entsprechende Absicht ist der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank unverzüglich anzuzeigen) oder im Rahmen einer Einkaufskommission zu erwerben.
- (5) Für die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen ³ * [und den Zinsscheinen] werden den Anleihegläubigern keine vertraglichen Sicherheiten eingeräumt.
- (4) If the Notes are repurchased or otherwise repaid prior to the Redemption Date then the amount so paid shall be returned to the Issuer, irrespective of any agreement to the contrary and such amount shall be treated as if it had never been paid by the Issuer unless at the time of repurchase or repayment, respectively, or immediately prior to such repurchase or repayment, respectively, the Issuer shall have substituted an equal amount of capital with liable own funds (*Haftendes Eigenkapital*) ranking at least equivalent to the Notes or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) consents to the premature repayment. The Issuer shall, however, be entitled to purchase Notes, for the purpose of market stabilisation up to 3% of their Aggregate Principal Amount (such intent must be notified to the Federal Financial Supervisory Authority and the German Federal Bank (*Deutsche Bundesbank*) without undue delay), or as commission agent (*Einkaufskommissionär*).
- (5) The claims of Noteholders under the Notes ³ * [and the Coupons] shall not be contractually secured.

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Schuldverschreibungen noch EWU Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen) sind

**§ 9
(Zahlstellen)**

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Bank] ist Hauptzahlstelle.

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Schuldverschreibungen und auf EWU Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen) anwendbar

**§ 9
(Zahlstellen; Berechnungsstelle)**

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Bank] ist Hauptzahlstelle. [JPMorgan

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to Notes other than floating rate, indexed, dual-currency or other structured Notes and EMU Notes (except for Notes denominated in Euro)

**§ 9
(Paying Agents)**

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank] shall be the Principal Paying Agent.

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to floating rate, indexed, dualcurrency or other structured Notes and EMU Notes (except for Notes denominated in Euro)

**§ 9
(Paying Agents; Calculation Agent)**

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank] shall be the Principal Paying Agent.

Chase Bank, London Branch / andere Bank]
ist Berechnungsstelle.

**[JPMorgan Chase Bank, London Branch /
other bank]** shall be the Calculation Agent.

*Der folgende Abs. (2) ist nur anwendbar, wenn eine
weitere Zahlstelle bestellt ist*

*The following para. (2) shall only be applicable if an
additional Paying Agent has been appointed*

(2) **[Bank(en)]** [ist/sind] als Zahlstelle[n] bestellt.

(2) **[Bank(s)]** shall be appointed as Paying Agent[s].

*Der folgende Abs. (2) ist nur auf
Schuldverschreibungen anwendbar, die an einer
Börse notiert werden.*

*The following para. (2) shall only be applicable to
Notes listed on a stock exchange.*

(2/3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Schuldverschreibungen an der **[Luxemburger Börse/Irischen Börse / andere Börse]** notiert werden, immer (a) eine Zahlstelle in [der Stadt Luxemburg /Dublin/ **andere Stadt**] bestellt ist und (b) eine Zahlstelle mit Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union vorhanden ist, die nicht verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, die gemäß einer Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von dem ECOFIN Rat am 3. Juni 2003 beschlossen, umgesetzt werden sollen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt, oder mit der dieser Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, einzubehalten oder abzuziehen sind.

(2/3) The Issuer shall procure that as long as Notes are listed on the **[Luxembourg Stock Exchange / Irish Stock Exchange/other stock exchange]** there will at all times be: (a) a Paying Agent in **[the city of Luxembourg /Dublin/other city]**; and (b) if any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive is introduced, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU Member State that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law.

(3/4) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin ¹[(mit vorheriger Zustimmung der Garantin)] eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § [11/12] oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise bekanntzumachen.

(3/4) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint banks of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or, such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall ¹[(with the prior consent of the Guarantor)] appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § [11/12], or, should this not be possible, be published in another way.

*Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche
und auf EWU Schuldverschreibungen (mit
Ausnahme von auf Euro lautenden
Schuldverschreibungen) anwendbar*

*The following para. shall only be applicable to
Floating Rate Notes and to EMU Notes (except for
Notes denominated in Euro)*

Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle ⁵[und wenigstens vier Referenzbanken] vorhanden sind. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit ¹[(mit Zustimmung der Garantin)] die Bestellung der Berechnungsstelle ⁵[oder einer jeden Referenzbank] zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als ⁵[Referenzbank oder als] Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin ¹[mit vorheriger Zustimmung der Garantin] eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als ⁵[Referenzbank bzw. als] Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen ¹[Referenzbank oder] Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § [11/12] bekanntzumachen.

Die folgenden Abs. sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, noch andere strukturierte Schuldverschreibungen sind.

- (●) [Die Hauptzahlstelle / Jede Zahlstelle] haftet dafür, daß sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterläßt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch [die Hauptzahlstelle / Zahlstellen] erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin ¹[und der Garantin] und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin ¹[, die Garantin] und alle Anleihegläubiger bindend.
- (●) [Die Hauptzahlstelle / Jede Zahlstelle] ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen den Zahlstellen und den Anleihegläubigern besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

Die folgenden Abs. sind nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs- und andere strukturierte Schuldverschreibungen anwendbar.

- (●) Die [Hauptzahlstelle / Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften dafür, daß sie

The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent ⁵[and at least four Reference Banks]. The Issuer reserves the right at any time to terminate ¹[(with the consent of the Guarantor)] the appointment of the Calculation Agent ⁵[or of any Reference Bank]. In the event of such termination or if the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as ⁵[Reference Bank or] Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall ¹[(with the prior consent of the Guarantor)] appoint an appropriate office of another leading bank to act ⁵[as Reference Bank or as] Calculation Agent. The appointment of another ⁵[Reference Bank or] Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § [11/12].

The following paras. shall only be applicable to Notes other than floating rate Notes, indexed Notes, dual-currency Notes and other structured Notes.

- (●) [The Principal Paying Agent / Each Paying Agent] shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the [Principal Paying Agent/Paying Agent] shall be made in consultation with the Issuer ¹[and the Guarantor] and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer ¹[, the Guarantor] and all Noteholders.
- (●) [The Principal Paying Agent / Each Paying Agent] acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Paying Agents and the Noteholders. The Paying Agents are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

The following paras. shall only be applicable to floating rate Notes, indexed Notes, dual-currency Notes and other structured Notes.

- (●) The [Principal Paying Agent / Paying Agents] and the Calculation Agent shall be held responsible

Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die [Hauptzahlstelle / Zahlstellen] oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin '[, die Garantin] und alle Anleihegläubiger bindend.

Der folgende § 10 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar

§ 10

(Kündigungsrecht der Anleihegläubiger)

- (1) Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 Abs. (3) bestimmt) zu verlangen, falls
 - (a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital länger als 30 Tage in Verzug ist, oder
 - (b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung durch den jeweiligen Anleihegläubiger fort dauert, oder
 - (c) die Emittentin '[oder die Garantin] liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschuß, Gesetz oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, daß alle Aktiva und Passiva der Emittentin '[bzw. der Garantin] auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen), oder
 - (d) die Emittentin '[oder die Garantin] ihre Zahlungen einstellt und dies '[im Falle der Emittentin] 60 Tage fort dauert, oder ihre Zahlungsunfähigkeit eingesteht, oder
 - (e) irgendein Konkurs- oder Insolvenzverfahren gegen die Emittentin '[oder die Garantin] eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin '[oder die Garantin] die Eröffnung eines solchen

for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the [Principal Paying Agent / Paying Agents] or the Calculation Agent shall be made in consultation with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer '[, the Guarantor] and all Noteholders.

The following § 10 shall only be applicable to Senior Notes

§ 10

(Right of the Noteholders to call for Redemption)

- (1) Each Noteholder is entitled to declare his Notes due and to call for redemption of his Notes at the redemption amount (as specified in § 4 para. (3)), if
 - (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest, or
 - (b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof from the respective Noteholder, or
 - (c) the Issuer '[or the Guarantor] is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders, legislative action or otherwise (except in connection with a solvent merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer '[or the Guarantor, as the case may be,] pass to another legal person in universal succession by operation of law), or
 - (d) the Issuer '[or the Guarantor] ceases its payments and this '[in the case of the Issuer] continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts, or
 - (e) any bankruptcy or insolvency proceedings are instituted against the Issuer '[or the Guarantor] which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer '[or the Guarantor] applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an

Verfahrens beantragt oder eine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder

- (f) eine Beschlagnahme, Pfändung, Zwangsvollstreckung oder andere gesetzliche Maßnahme an oder gegen einen Teil des Eigentums, der Vermögenswerte oder Einnahmen der Emittentin '[oder der Garantin]' auf dem Vollstreckungs- oder Klagewege geltend gemacht wird und nicht innerhalb von 90 Tagen beglichen oder ausgesetzt wird;

Der folgende Abs. (g) ist nur auf Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale anwendbar

- (g) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § [10/11] Abs. (4) (b) ein in den vorstehenden Abs. (c)-(f) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.

Der folgende Abs. (h) ist nur auf Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (h) die Garantie nicht wirksam ist (oder die Garantin dies behauptet).

Der folgende Abs. und Abs. (2) sind auf alle nicht nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbar

Das Recht zur Fälligestellung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, vollkommen behoben ist, bevor das Recht ausgeübt wird.

- (2) Die in Abs. (1) genannte Fälligestellung hat in der Weise zu erfolgen, daß der Anleihegläubiger der Hauptzahlstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufriedenstellenden Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in der der Nennbetrag der fällig gestellten Schuldverschreibungen angegeben ist.

§ [10/11]

(Schuldnerwechsel, Filialersetzung)

Die folgenden Abs. (1) – (4) sind nur auf Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (1) Die Garantin oder eine andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § [10/11] Abs. (4) jederzeit während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nach Bekanntmachung durch die Emittentin und die

arrangement for the benefit of its creditors, or

- (f) a distress, attachment, execution or other legal process is levied, enforced, or sued out on or against any part of the property, assets or revenues of the Issuer '[or the Guarantor]' and is not discharged or stayed within 90 days;

The following para. (g) shall only be applicable to Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale

- (g) in the case of a substitution of the Issuer within in the meaning of § [10/11] para. (4) (b) any of the events set forth in para. (c)-(f) above occurs in respect of the Guarantor.

The following para. (h) shall only be applicable to Notes issued by the Financing Vehicle

- (h) in the case the Guarantee is not (or claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect.

The following para. as well as para. (2) shall be applicable to all senior Notes

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied in full before such right is exercised.

- (2) The right to declare Notes due pursuant to para. (1) shall be exercised by the Noteholder by delivering or sending by registered mail to the Principal Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

§ [10/11]

(Substitution of Issuer, Branch Designation)

The following paras. (1) – (4) shall only be applicable to Notes issued by the Financing Vehicle

- (1) The Guarantor or any other company may at any time during the life of the Notes, subject to § [10/11] para. (4), assume upon notice by the Issuer and the Guarantor to be given by

Garantin gemäß § [11/12] alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.

- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend “Neue Emittentin” genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § [10/11], jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen ³ ⁸[und Zinsscheinen] befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort “Emittentin” in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § [10/11]) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bestimmungen in § [12/13] Abs. (1) und Abs. (4)) gelten die Bezugnahmen auf “[Land in dem die Finanzierungstochtergesellschaft ihren Sitz hat] als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;
- (b) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind;

***Der folgende Abs. (c) ist nur auf
Schuldverschreibungen der
Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar, die an
der Irischen Börse zugelassen sind***

publication in accordance with § [11/12], all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.

- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter referred to as the “New Issuer”) shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein, and the Issuer and, in the case of a repeated application of this § [10/11], each previous New Issuer shall be released from its obligations hereunder and from its liability as debtor under the Notes ³ ⁸[and Coupons].
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § [10/11]) to the “Issuer” shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to “[country in which the Financing Vehicle has its registered office] (except for the provisions of § [12/13] paras. (1) and (4)) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (b) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;

***The following para. (c) shall only be applicable to
Notes issued by the Financing Vehicle that are listed
on the Irish Stock Exchange***

- (c) die Irische Börse nach Einreichung des Schuldnerwechsel ihre Zustimmung hierzu erteilt hat;

Der folgende Abs. (c) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (c) die Garantin, außer in dem Fall, daß sie selbst die Neue Emittentin ist, unbedingt und unwiderruflich gemäß den Garantiebedingungen die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen garantiert hat;

Die folgenden Abs. (c) – (f) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (c) die Garantin, außer in dem Fall, daß sie selbst die Neue Emittentin ist, unbedingt und unwiderruflich gemäß den Garantiebedingungen die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert hat und die Ansprüche der Inhaber von Schuldverschreibungen ³ §[und der Inhaber von Zinsscheinen] aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersetzung bestehenden Ansprüche der Inhaber von Schuldverschreibungen ³ §[und Zinsscheinen] aus den Schuldverschreibungen ³ §[und Zinsscheinen];
- (d) (i) die Neue Emittentin (außer wenn die Garantin Neue Emittentin ist) ein Tochterunternehmen im Sinne der § 1 Abs. 7 und § 10 Abs. 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, die ausschließlich zu dem Zweck der Kapitalaufnahme gegründet wurde, (ii) die durch die Neue Emittentin hinsichtlich der nachrangigen Schuldverschreibungen ³ §[sowie der auf diese bezogenen Zinsscheine] übernommenen Verpflichtungen unter identischen Bedingungen nachrangig sind wie die nachrangigen Schuldverschreibungen, (iii) die Neue Emittentin eine Einlage in der Höhe des Betrages, der dem gesamten Nennbetrag der nachrangigen Schuldverschreibungen entspricht, bei der Garantin macht und zwar zu Bedingungen, die den Anleihebedingungen der nachrangigen Schuldverschreibungen, einschließlich der Nachrangigkeit, entsprechen und (iv) die Garantin die Verpflichtungen der Neuen Emittentin hinsichtlich der nachrangigen Schuldverschreibungen ³ §[und der auf sie bezogenen Zinsscheine] auf nachrangiger Basis entsprechend den Bedingungen der nachrangigen

- (c) the Irish Stock Exchange has granted its approval after submission of the substitution;

The following para. (c) shall only be applicable to Senior Notes issued by the Financing Vehicle

- (c) the Guarantor has, unless the Guarantor is the New Issuer, unconditionally and irrevocably guaranteed, on the Terms of the Guarantee, fulfilment by the New Issuer of all payment obligations assumed by it;

The following paras. (c) – (f) shall only be applicable to subordinated Notes issued by the Financing Vehicle

- (c) the Guarantor has, unless the Guarantor is the New Issuer, unconditionally and irrevocably guaranteed, the payment of all sums payable by the New Issuer on the Terms of the Guarantee and the claims of the Noteholders ³ §[and the holders of Coupons] in respect of the Guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders and holders of Coupons under the Notes ³ §[and the Coupons] prior to the substitution;
- (d) (i) the New Issuer (unless the Guarantor is the New Issuer) is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) within the meaning of § 1 para. 7 and § 10 para. 5a Sentence 11 of the *Kreditwesengesetz* (German Banking Act) which has been established solely for the purpose of raising funds; (ii) the obligations assumed by the New Issuer in respect of the subordinated Notes ³ §[and the Coupons relating to them] are subordinated on terms identical to the terms of the subordinated Notes; (iii) the New Issuer deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the subordinated Notes with the guarantor on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the subordinated Notes, and (iv) the Guarantor guarantees the obligations of the New Issuer in respect of the subordinated Notes ³ §[and the Coupons relating to them] on a subordinated basis on terms equivalent to the terms of the subordinated Notes regarding subordination;

Schuldverschreibungen hinsichtlich der Nachrangigkeit garantiert;

- (e) die Emittentin der Hauptzahlstelle ein Rechtsgutachten von angesehenen rechtlichen Beratern vorlegt, nach dem
 - (i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (ii) die Ersetzung rechtswirksam ist; und
 - (iii) die Neue Emittentin den Bedingungen dieser Anleihe unterliegt;
- (f) ein Rating von Moody's Investors Service, Inc. oder einer anderen angesehenen Rating Agentur, bestätigt, daß in Folge der Ersetzung keine Zurückstufung eintritt.

Die folgenden Abs. (1) – (4) (a) sind auf alle Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale oder der Sachsen LB Europe plc anwendbar

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § [10/11] Abs. (4) jederzeit während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § [11/12] alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "Neue Emittentin" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § [10/11], jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen ³ ⁸[und den Zinsscheinen] befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "Emittentin" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § [10/11]) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bestimmungen in § [12/13] Abs. (1), (4) und (5)) gelten Bezugnahmen auf die [Bundesrepublik

- (e) the Issuer delivers to the Principal Paying Agent an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that
 - (i) the New Issuer will assume all obligations of the Issuer under these Notes;
 - (ii) the substitution is legally valid and binding; and
 - (iii) the New Issuer will be bound by the Terms and Conditions of the Notes;
- (f) a rating by Moody's Investors Service, Inc. or any other rating agency of recognised standing confirms that there will be no downgrading as the consequence of such substitution.

The following paras. (1) – (4) (a) shall be applicable to all Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale or by Sachsen LB Europe plc

- (1) Any other company may at any time during the life of the Notes, subject to § [10/11] para. (4), assume upon notice by the Issuer to be given by publication in accordance with § [11/12], all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "New Issuer") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein, and the Issuer and, in the case of a repeated application of this § [10/11], each previous New Issuer shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes ³ ⁸[and Coupons].
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § [10/11]) to the "Issuer" shall be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the [Federal Republic of Germany / Republic of Ireland] (except for the provisions of § [12/13]

Deutschland /Republik Irland] als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.

- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
- (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

Der folgende Abs. (b) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale anwendbar

- (b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft “Garantin” genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat und diese Garantie gemäß § [11/12] bekanntgemacht wurde;

Der folgende Abs. (b) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen Girozentrale oder der Sachsen LB Europe plc anwendbar

- (b) (i) die Emittentin (in dieser Eigenschaft “Garantin” genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt, garantiert hat, (ii) die Ansprüche der Inhaber von Schuldverschreibungen³ [und Zinsscheinen] aus der Garantie im gleichen Umfang (jedoch nicht darüber hinaus) nachrangig sind, wie die vor der Schuldnerersatzung bestehenden Ansprüche der Inhaber von Schuldverschreibungen³ [und Zinsscheinen] aus den Schuldverschreibungen³ [und Zinsscheinen] und (iii) diese Garantie gemäß § [11/12] bekanntgemacht wurde;

paras. (1), (4) and (5)) shall from then on be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.

- (4) No such assumption shall be permitted unless
- (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

The following para. (b) shall be applicable only to Senior Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale

- (b) the Issuer (in this capacity referred to as the “Guarantor”) has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the Guarantee has been published in accordance with § [11/12];

The following para. (b) shall be applicable only to subordinated Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale or by Sachsen LB Europe plc

- (b) (i) the Issuer (in this capacity referred to as the “Guarantor”) has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to bond issues by any of its finance companies, (ii) the claims of the Noteholders³ [and the holders of Coupons] under the Guarantee shall be subordinated to the same extent (but not further) as the claims of the Noteholders³ [and holders of Coupons] under the Notes³ [and the Coupons] prior to the substitution, and (iii) the Guarantee has been published in accordance with § [11/ 12];

***Der folgende Abs. (c) ist auf alle
Schuldverschreibungen der Landesbank Sachsen
Girozentrale oder der Sachsen LB Europe plc
anwendbar***

- (c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind;

***Der folgende Abs. (d) ist nur auf von der
Landesbank Sachsen Girozentrale ausgegebene
Schuldverschreibungen anwendbar***

- (d) für den Fall, daß die Neue Emittentin nicht die Garantin ist, die Verpflichtungen des oder der Träger aus der Anstaltslast und der Gewährträgerhaftung, wie sie in bezug auf die Schuldverschreibungen unmittelbar vor einer solchen Ersetzung wirksam waren, durch diese Ersetzung insoweit nicht berührt werden, wie sie sich auf die Verpflichtungen der Garantin unter der nach § [10/11] Abs. 4 (b) zu gebenden Garantie beziehen;

((d/e)) die Emittentin der Hauptzahlstelle ein Rechtsgutachten von angesehenen rechtlichen Beratern vorlegt, nach dem

- (i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
- (ii) die Ersetzung rechtswirksam ist; und
- (iii) die Neue Emittentin den Bedingungen dieser Anleihe unterliegt;

((e/f)) ein Rating von Moody's Investors Service, Inc. oder einer anderen angesehenen Rating Agentur, die bestätigt, daß in Folge der Ersetzung keine Zurückstufung eintritt.

- (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § [10/11] erneut Anwendung.
- (6) Die ^{2, 10}[Emittentin] ¹[Garantin] kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § [11/12] eine Filiale oder Niederlassung der ^{2, 10}[Emittentin]

***The following para. (c) shall be applicable to all
Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale or
Sachsen LB Europe plc***

- (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;

***The following para. (d) shall only be applicable to
Notes issued by Landesbank Sachsen Girozentrale***

- (d) if the New Issuer is not the Guarantor, the obligations of the holder or holders of the Anstaltslast and the statutory guarantee (*Gewährträgerhaftung*) to the extent in effect with respect to the Notes immediately prior to such substitution will not be affected by such substitution in respect of the obligations of the guarantor under the guarantee to be given pursuant to § [10/11] para. 4 (b);

((d/e)) the Issuer delivers to the Principal Paying Agent an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that

- (i) the New Issuer will assume all obligations of the Issuer under these Notes;
- (ii) the substitution is legally valid and binding; and
- (iii) the New Issuer will be bound by the Terms and Conditions of the Notes;

((e/f)) a rating by Moody's Investors Service, Inc. or any other rating agency of recognised standing confirms that there will be no downgrading as the consequence of such substitution.

- (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § [10/11] shall apply again.
- (6) The ^{2, 10}[Issuer] ¹[Guarantor] may at any time, designate by publication in accordance with § [11/12] any branch or office of the ^{2, 10}[Issuer]

¹[Garantin] außerhalb ²[der Bundesrepublik Deutschland] ¹⁰[der Republik Irland] zu der Filiale oder Niederlassung bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Schuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der ^{2,10}[Emittentin] ¹[Garantin] verantwortlich ist.

§ [10/11] Abs. (4) und (5) gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.

**§ [11/12]
(Bekanntmachungen)**

Der folgende Abs. ist nur auf börsennotierte Schuldverschreibungen anwendbar

- (1) Die Schuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden in der Börsen-Zeitung und, wenn die Schuldverschreibungen zum amtlichen oder geregelten Markt an einer Börse zugelassen sind, in einem Pflichtblatt dieser Wertpapierbörse veröffentlicht. Darüber hinaus erfolgt eine Veröffentlichung aller Bekanntmachungen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Luxemburg (voraussichtlich das [Luxemburger Wort])/Irland (voraussichtlich die [Irish Times])].

Der folgende Abs. (2) ist nur auf börsennotierte Schuldverschreibungen anwendbar

- (2) Der Text von gemäß diesem § [11/12] erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

Der folgende Abs. ist nur auf nicht börsennotierte Schuldverschreibungen anwendbar

Die Schuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden über Euroclear/ Clearstream, Luxemburg den Inhabern der Schuldverschreibungen mitgeteilt.

**§ [12/13]
(Schlußbestimmungen)**

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Schuldverschreibungen (einschließlich auf Euro lautender Schuldverschreibungen) anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte noch EWU Schuldverschreibungen sind

1[Guarantor] outside ²[the Federal Republic of Germany] ¹⁰[the Republic of Ireland] as the branch or office primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the ^{2, 10}[Issuer's] ¹[Guarantor's] other obligations under the Notes then outstanding.

§ [10/11] paras. (4) and (5) shall apply mutatis mutandis to such designation.

**§ [11/12]
(Notices)**

The following para. shall only be applicable to Notes listed on a stock exchange

- (1) Notices relating to the Notes shall be published in the Börsen-Zeitung and in a newspaper designated by each stock exchange to which the Notes are admitted for trading on the official or regulated market of a stock exchange. In addition, all notices relating to the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [Luxembourg (this newspaper is expected to be the [Luxemburger Wort])/Ireland (this newspaper is expected to be the [Irish Times])].

The following para.(2) shall only be applicable to Notes listed on a stock exchange

- (2) The text of any publication to be made in accordance with this § [11/12] shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

The following para. shall only be applicable to Notes not listed on a stock exchange

The Noteholders shall be notified in respect of Notices relating to the Notes via Euroclear/ Clearstream, Luxembourg.

**§ [12/13]
(Final Clauses)**

The following para. (1) shall only be applicable to Notes (including Notes denominated in Euro) other than floating rate, indexed, dual-currency, other structured Notes or EMU Notes

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen ⁷[, sowie der Rückzahlungsscheine] ³ ⁸[und der Zinsscheine] [und der Zinserneuerungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger ³ ⁸[und der Zinsschein-gläubiger], der Emittentin, der Hauptzahlstelle und der Zahlstellen ¹[sowie die Garantie] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte und auf EWU Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Schuldverschreibungen) anwendbar

- (1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen ⁷[, sowie der Rückzahlungsscheine] ³[und der Zinsscheine] [und der Zinserneuerungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger ³ ⁸[und der Zinsschein-gläubiger], der Emittentin, der Berechnungsstelle, der Hauptzahlstelle und der Zahlstellen ¹[sowie die Garantie] bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Leipzig. Der Gerichtsstand ist ausschließlich bei gerichtlichen Streitigkeiten, die Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland betreffen.

Der folgende Abs. ist nur auf Schuldverschreibungen der SLB Europe plc oder der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

Die Emittentin unterwirft sich hiermit ausdrücklich der Gerichtsbarkeit der Gerichte der Bundesrepublik Deutschland. Die Anleihegläubiger können jedoch nach ihrer Wahl ihre Ansprüche auch vor jedem zuständigen Gericht in ¹⁰[Irland] ¹[Land, in dem die

- (1) The form and content of the Notes ⁷[, of the Receipts] ³ ⁸[and Coupons] [and Talons] and the rights and duties of the Noteholders ³ ⁸[and the Couponholders], the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents ¹[as well as the Guarantee] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

The following para. (1) shall only be applicable to floating rate, indexed, other structured Notes and EMU Notes (except for Notes denominated in Euro)

- (1) The form and content of the Notes ⁷[, of the Receipts] ³[and Coupons] [and Talons] and the rights and duties of the Noteholders ³ ⁸[and the Couponholders], the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent and the Paying Agents ¹[as well as the Guarantee] shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Non-exclusive place of jurisdiction shall be Leipzig. The jurisdiction shall be exclusive if any action or other legal proceedings are brought by businessmen (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

The following para. shall only be applicable to Notes issued by SLB Europe plc or by the Financing Vehicle

The Issuer hereby expressly submits to the jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany. The Noteholders, however, are entitled at their option to pursue their claims also before any competent court in ¹⁰[Ireland] ¹[country in which the Financing Vehicle has

Finanzierungstochter ihren Sitz hat] geltend machen. Auch vor diesen Gerichten ist ausschließlich das Recht der Bundesrepublik Deutschland anzuwenden.

- (4) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Effektiver Schuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.
- (5) Zahlungen, die die Emittentin an einen Anleihegläubiger aufgrund einer Entscheidung eines Gerichtes in einer anderen Währung ("Urteilswährung") als der nach diesen Anleihebedingungen geschuldeten Währung ("geschuldete Währung") leistet, befreien die Emittentin nur in Höhe des Betrages in der geschuldeten Währung, den der Anleihegläubiger unmittelbar nach Erhalt der Zahlung in der Urteilswährung auf einem anerkannten Devisenmarkt mit dem erhaltenen Betrag kaufen könnte. Sollte dieser Gegenwert in der geschuldeten Währung niedriger sein als der aufgrund der Schuldverschreibungen ³ ⁸[oder Zinsscheine] geschuldete Betrag in geschuldeter Währung, so ist die Emittentin verpflichtet, den Differenzbetrag zu zahlen; diese Verpflichtung der Emittentin ist eine selbständige und unabhängige Verpflichtung, die einen selbständigen Anspruch begründet.

Der folgende Abs. (6) ist nur auf Schuldverschreibungen der SLB Europe plc oder der Finanzierungstochtergesellschaft anwendbar

- (6) Die Emittentin erteilt der Landesbank Sachsen Girozentrale, Humboldtstraße 25, 04105 Leipzig, Bundesrepublik Deutschland, unter Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB unwiderruflich Zustellungsvollmacht in Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen, jedoch nur für Verfahren, die vor Gerichten in der Bundesrepublik Deutschland eingeleitet werden.

Der folgende Abs. ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, denen eine Übersetzung der Anleihebedingungen zu Informationszwecken beigelegt ist

- (7) Die [deutsche/englische] Version dieser Anleihebedingungen ist bindend.

its registered office]. In any such courts the laws of the Federal Republic of Germany shall likewise be applied.

- (4) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Definitive Notes.
- (5) Payments made by the Issuer to any Noteholder pursuant to a judgment or order of a court or tribunal in a currency (the "judgment currency") other than the currency required under these Terms and Conditions (the "required currency") shall constitute a discharge of the Issuer only to the extent of the amount in the required currency that the Noteholder, immediately after receipt of such payment in the judgment currency, would be able to purchase with the amount so received on a recognized foreign exchange market. If such amount in the required currency should be less than the amount due in the required currency under the Notes ³ ⁸[or Coupons], then as a separate and independent obligation, which gives rise to a separate cause of action, the Issuer is obliged to pay the difference.

The following para. (6) shall only be applicable to Notes issued by SLB Europe plc or by the Financing Vehicle

- (6) The Issuer herewith irrevocably grants to Landesbank Sachsen Girozentrale, Humboldtstraße 25, 04105 Leipzig, Federal Republic of Germany, a power of attorney with exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code to accept service of process in connection with this Notes but only in respect of legal actions instituted before courts in the Federal Republic of Germany.

The following para. shall only be applicable to Notes which have a convenience translation attached

- (7) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding.

PART II: TERMS AND CONDITIONS OF THE BEARER *PFANDBRIEFE*

PROGRAMMBEDINGUNGEN FÜR INHABER-PFANDBRIEFE

Anweisung für den Gebrauch der Programm- Inhaber-Pfandbriefbedingungen

Die Programmbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe (die "Programmbedingungen für Pfandbriefe") für eine Serie von Inhaber-Pfandbriefen (die "Serie von Pfandbriefen") die als Hypothekenzinspfandbriefe oder öffentliche Pfandbriefe (beide jeweils die "Pfandbriefe") begeben werden, gelten, je nach Vereinbarung, entweder in Form von Ergänzten Pfandbriefbedingungen (wie nachstehend definiert) oder in Form von Konsolidierten Pfandbriefbedingungen (wie nachstehend definiert), mit der Maßgabe, daß die Ergänzten Pfandbriefbedingungen nicht auf eine Serie von Pfandbriefen angewendet werden dürfen, die öffentlich angeboten werden.

Wenn die Ergänzten Pfandbriefbedingungen (wie nachstehend definiert) auf eine Serie von Pfandbriefen Anwendung finden, so bestimmen sich diese wie folgt: Die Bedingungen des Konditionenblatts (das "Konditionenblatt"), das für die betreffende Serie von Pfandbriefen gilt, ändern und ergänzen die Programmbedingungen für Pfandbriefe (nachfolgend die "Ergänzten Pfandbriefbedingungen"). Sofern und soweit die Ergänzten Pfandbriefbedingungen von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bedingungen des Konditionenblatts maßgeblich. Jedes Konditionenblatt soll bestimmen, ob der deutsche oder der englische Text für eine Serie von Pfandbriefen, für die Ergänzten Pfandbriefbedingungen gelten, ausschließlich rechtsverbindlich sein soll.

Wenn die Konsolidierten Pfandbriefbedingungen (wie nachstehend definiert) auf eine Serie von Pfandbriefen Anwendung finden, so bestimmen sich diese wie folgt: Die Programmbedingungen für Pfandbriefe werden abgeändert durch Einfügung der Bestimmungen des Konditionenblatts, das für die betreffende Serie von Pfandbriefen gilt, und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Pfandbriefen nicht gelten (die "Konsolidierten Pfandbriefbedingungen"). Im Hinblick auf eine Serie von Pfandbriefen werden die Programmbedingungen für Pfandbriefe in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Pfandbriefbedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Pfandbriefbedingungen von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Konsolidierten

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE BEARER *PFANDBRIEFE*

Instruction for the use of the Programme Terms and Conditions of the Bearer Pfandbriefe

The programme terms and conditions of the bearer Pfandbriefe (the "Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe") issued as Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenzinspfandbriefe) or (as the case may be) Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe) (together the "Pfandbriefe") apply to a series of bearer Pfandbriefe (the "Series of Pfandbriefe") either in the form of Supplemented Pfandbrief Terms (as defined below) or in the form of Consolidated Pfandbrief Terms (as defined below), as may be agreed, provided that the Supplemented Pfandbrief Terms must not be applied to Series of Pfandbriefe which are offered to the public.

If the Supplemented Pfandbrief Terms (as defined below) apply to a Series of Pfandbriefe they shall be determined as follows: The terms of the pricing supplement (the "Pricing Supplement") applicable to the respective Series of Pfandbriefe amend and supplement the Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe (such Terms and Conditions being referred to as the "Supplemented Pfandbrief Terms"). If and to the extent the Supplemented Pfandbrief Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the terms of the Pricing Supplement shall prevail. Each Pricing Supplement shall specify whether the German or the English text shall be exclusively legally binding with respect to a Series of Pfandbriefe governed by Supplemented Pfandbrief Terms.

If the Consolidated Pfandbrief Terms (as defined below) apply to a Series of Pfandbriefe they shall be determined as follows: The Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be amended by incorporating the terms of the Pricing Supplement applicable to the respective Series of Pfandbriefe, and by deleting all provisions not applicable to such Series of Pfandbriefe (the "Consolidated Pfandbrief Terms"). In respect of a Series of Pfandbriefe the Consolidated Pfandbrief Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe in their entirety. If and to the extent the Consolidated Pfandbrief Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the Consolidated Pfandbrief Terms shall prevail. Unless agreed otherwise, (i) with respect to the Consolidated Pfandbrief Terms of Pfandbriefe, which shall be

Pfandbriefbedingungen maßgeblich. Soweit keine andere Regelung getroffen wird, ist (i) für Konsolidierte Pfandbriefbedingungen von Pfandbriefen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden, ausschließlich der deutsche Text rechtsverbindlich (die unverbindliche englische Übersetzung wird weder einem Globalpfandbrief beigelegt, noch auf der Rückseite Effektiver Pfandbriefe aufgedruckt, ist jedoch bei der jeweiligen Hauptzahlstelle erhältlich) und (ii) für alle anderen Serien von Pfandbriefen, für die Konsolidierte Pfandbriefbedingungen gelten, ausschließlich der englische Text rechtsverbindlich (die unverbindliche deutsche Übersetzung der Konsolidierten Pfandbriefbedingungen wird weder einem Globalpfandbrief beigelegt noch auf der Rückseite Effektiver Pfandbriefe aufgedruckt, ist jedoch bei der jeweiligen Hauptzahlstelle erhältlich).

Die für eine Serie von Pfandbriefen geltenden Pfandbriefbedingungen werden dem betreffenden temporären und/oder dauerhaften Global-Inhaber-Sammelpfandbrief ("Globalpfandbrief") zusammen mit dem jeweiligen Konditionenblatt beigelegt und werden darüber hinaus auf der Rückseite etwaiger effektiver Pfandbriefe ("Effektive Pfandbriefe") aufgedruckt, die im Austausch gegen den die Pfandbriefe einer jeden Serie verbriefenden Globalpfandbrief(en) ausgegeben werden.

Bestimmungen in eckigen Klammern, die gekennzeichnet sind durch

- (i) "[", sind nur auf die in Form Effektiver Pfandbriefe ausgegebenen Pfandbriefe anwendbar;
- (ii) "]", sind nur auf globalverbriefte Pfandbriefe anwendbar;
- (iii) "3", sind auf variabel verzinsliche Pfandbriefe sowie auf bestimmte indexierte und strukturierte Pfandbriefe anwendbar;
- (iv) "4", sind nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar;
- (v) "5", sind nur auf Pfandbriefe, die in Raten rückzahlbar sind, anwendbar;
- (vi) "6", sind nicht auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar;
- (vii) "7", sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar;

distributed to the public in Germany, the German text shall be exclusively legally binding (and accompanied by an English convenience translation which shall neither be attached to a Global Pfandbrief nor be endorsed on Definitive Pfandbriefe but which shall be available at the offices of the respective Principal Paying Agent) and, (ii) with respect to all other Series of Pfandbriefe governed by Consolidated Pfandbrief Terms, the English text shall be exclusively legally binding (the German convenience translation of the Consolidated Pfandbrief Terms shall neither be attached to a Global Pfandbrief nor be endorsed on Definitive Pfandbriefe but shall be available at the offices of the respective Principal Paying Agent).

The Terms and Conditions of the Pfandbriefe applicable to a Series of Pfandbriefe will be attached to the respective temporary and/or permanent global bearer Pfandbrief ("Global Pfandbrief") together with the relevant Pricing Supplement and will, in addition, be endorsed on the Pfandbriefe in definitive form (the "Definitive Pfandbriefe") (if any) issued in exchange for the Global Pfandbrief(s) representing the Pfandbriefe of each Series.

Provisions in square brackets preceded by

- (i) "[", shall only be applicable in the case of Pfandbriefe issued in the form of Definitive Pfandbriefe;
- (ii) "]", shall only be applicable to Pfandbriefe issued in the form of Global Pfandbriefe;
- (iii) "3", shall be applicable to floating rate as well as certain indexed and structured Pfandbriefe;
- (iv) "4", shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe;
- (v) "5", shall only be applicable to Pfandbriefe to be redeemed in instalments;
- (vi) "6", shall not apply to zero-coupon Pfandbriefe;
- (vii) "7", shall only be applicable to zero-coupon Pfandbriefe;

(viii) “8”, sind nur auf Hypothekendarlehenpfandbriefe anwendbar;

(ix) “9”, sind nur auf öffentliche Darlehenpfandbriefe anwendbar.

Im Falle von Konsolidierten Darlehenpfandbriefbedingungen sind sonstige Bestimmungen in eckigen Klammern nach Maßgabe des Konditionenblatts wie vorgesehen zu ergänzen. Nicht anwendbare Alternativen sind zu streichen. Soweit erforderlich ist die Nummerierung der Bestimmungen anzupassen. Überschriften, die kursiv und fett gedruckt sind, sind zu streichen. Worte oder Zahlen, die in eckigen Klammern fett gedruckt sind, sind durch die entsprechende Angabe im Konditionenblatt zu ersetzen und in normaler Schrifttype zu schreiben. Die Anweisung ist zu streichen.

Bezugnahmen auf Zinsscheine, Zinserneuerungsscheine, Zinsansprüche und Zinszahlungen sind, sofern sie nicht in einem Konditionenblatt im Hinblick auf überfällige Zahlungen für anwendbar erklärt werden, auf Null-Kupon-Darlehenpfandbriefe nicht anwendbar. Bezugnahmen auf Zinserneuerungsscheine sind nur anwendbar, wenn diese ausgegeben werden.

§ 1 (Form)

(1) Die ⁸[Hypothekendarlehenpfandbriefe] ⁹[öffentlichen Darlehenpfandbriefe] der Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Bundesrepublik Deutschland (die “Emittentin”) im Gesamtnennbetrag von [Emissionswährung] (die “Emissionswährung”), [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Emissionswährung, Gesamtnennbetrag] werden im Rahmen des Euro 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programms der Landesbank Sachsen Girozentrale und der Sachsen LB Europe plc (das “Programm”) als Serien Nr. [Nr.] begeben und sind in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Darlehenpfandbriefe (die “Darlehenpfandbriefe”) ²[im Nennbetrag von [Währung, Nennbetrag] eingeteilt.] ¹[in den folgenden Nennbeträgen eingeteilt:

[],000 Darlehenpfandbriefe zu je [Währung] [Stückelung];

[],000 Darlehenpfandbriefe zu je [Währung] [Stückelung];

[],000 Darlehenpfandbriefe zu je [Währung] [Stückelung].]

(viii) “8”, shall only be applicable to Mortgage Darlehenpfandbriefe;

(ix) “9”, shall only be applicable to Public Sector Darlehenpfandbriefe.

In the case of Consolidated Darlehenpfandbrief Terms, other terms in square brackets are to be supplemented as indicated in accordance with the Pricing Supplement. Alternatives which are not applicable shall be deleted. To the extent necessary the numbering of the provisions shall be adapted. Headings in bold italics shall be deleted. Words or figures in bold characters in square brackets are to be replaced by the respective term in the Pricing Supplement and shall be printed in regular characters. The instruction has to be deleted.

References to interest coupons, Talons, interest claims and interest payments shall not be applicable to zero-coupon Darlehenpfandbriefe, except to the extent specified in any Pricing Supplement in respect of overdue payment. References to Talons shall only be applicable if Talons are issued.

§ 1 (Form)

(1) The issue of ⁸[Mortgage Darlehenpfandbriefe] ⁹[Public Sector Darlehenpfandbriefe] of Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Federal Republic of Germany (the “Issuer”) in the Aggregate Principal Amount of [Issue Currency, Aggregate Principal Amount] (in words: ([Issue Currency] (the “Issue Currency”), [Aggregate Principal Amount])), is issued as Series No. [No.] under the Euro 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Landesbank Sachsen Girozentrale and Sachsen LB Europe plc (the “Programme”) and is represented by Darlehenpfandbriefe (the “Darlehenpfandbriefe”) payable to bearer and ranking pari passu among themselves in the ²[denomination of [currency, denomination].] ¹[following denominations:

[],000 Darlehenpfandbriefe of [currency, denomination] each;

[],000 Darlehenpfandbriefe of [currency, denomination] each;

[],000 Darlehenpfandbriefe of [currency, denomination] each.]

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

Ein Rückzahlungsanspruch hinsichtlich dieses Pfandbriefes besteht nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate an dem in § 3 Abs. (1) definierten Abschlußratenzahlungstermin oder innerhalb einer gemäß § 3 Abs. (1) etwa gewährten Nachfrist gezahlt wird. Andernfalls können die Pfandbriefgläubiger weder die Rückzahlung bereits gezahlter Beträge noch die Zahlung von Zinsen verlangen. Auf die Pfandbriefe wird bei Ausgabe zunächst nur ein Betrag von **[Prozentsatz]**% auf den Nennbetrag eingezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate, wie in § 3 Abs. (1) definiert, werden die Pfandbriefe in jeder Hinsicht als voll eingezahlt behandelt.

Die Pfandbriefe werden zunächst durch einen temporären Global-Inhaber-Sammelpfandbrief (der “Globalpfandbrief”) ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine (die “Zinserneuerungsscheine”)] ⁵[und Rückzahlungsscheine (die “Rückzahlungsscheine”)] verbrieft.

Der folgende Abs. ist auf alle Pfandbriefe außer auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

Der temporäre Globalpfandbrief wird nicht früher als 40 Tage nach dem Ausgabetag (wie nachstehend definiert) gegen Nachweis über das Nichtbestehen U.S.-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums ¹[durch einzelausgedruckte Pfandbriefe (“Effektive Pfandbriefe”) ⁶[mit Inhaberzinsscheinen (die “Zinsscheine”)] [und Zinserneuerungsscheinen] ⁵[und Rückzahlungsscheinen]] ²[durch einen Dauer- Global-Inhaber-Sammelpfandbrief (ebenfalls der “Globalpfandbrief”) ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] ⁵[und Rückzahlungsscheine]] ausgetauscht.

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

Unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate auf den Nennbetrag (wie in § 3 Abs. (1) definiert) gezahlt wird und gegen den Nachweis über das Nichtbestehen U.S. amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums, erfolgt am **[Austauschtag]** der Austausch des temporären Globalpfandbriefs ¹[durch einzelausgedruckte Pfandbriefe (“Effektive Pfandbriefe”) mit Inhaberzinsscheinen (die “Zinsscheine”) [und Zinserneuerungsscheinen]] ²[durch einen Dauer- Global-Inhaber-Sammelpfandbrief (ebenfalls der

The following para. shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

No repayment in respect of the Pfandbriefe will be made, unless payment of the Final Instalment on the Final Instalment Payment Date or within a Grace Period, if any, as specified in § 3 para. (1) below, has been effected. Otherwise the Pfandbriefholders are not entitled to claim for repayment of any amounts paid or of payment of interest, as the case may be. Upon issue the Pfandbriefe will be paid up as to **[percentage]** per cent. of the nominal amount. Upon payment of the Final Instalment, as specified in § 3 para. (1), the Pfandbriefe will be treated as having been fully paid up in every respect.

The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer Pfandbrief (the “Global Pfandbrief”) without Coupons [and talons (the “Talons”)] ⁵[and receipts (the “Receipts”)].

The following para. shall be applicable to all Pfandbriefe except partly-paid Pfandbriefe

The temporary Global Pfandbrief will be exchanged not earlier than 40 days after the Issue Date (as defined below) ¹[against definitive Pfandbriefe (the “Definitive Pfandbriefe”) with ⁶[interest coupons payable to bearer (the “Coupons”)] [and Talons] ⁵[and Receipts] attached] ²[against a permanent global bearer Pfandbrief (also the “Global Pfandbrief”) without interest coupons [and Talons] ⁵[and Receipts]] upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The following para. shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

Subject to payment of the Final Instalment (as specified in § 3 para. (1)) the temporary global bearer Pfandbrief will be exchanged on **[Exchange Date]** ¹[against definitive Pfandbriefe (the “Definitive Pfandbriefe”) with interest coupons payable to bearer (the “Coupons”) [and Talons] attached] ²[against a permanent global bearer Pfandbrief (also the “Global Pfandbrief”) without interest coupons] [and Talons] upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

“Globalpfandbrief”) ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine]].

Der temporäre Globalpfandbrief ¹[wird] ²[und der permanente Globalpfandbrief werden] bei [der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main / **[Verwahrstelle]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“Clearstream, Luxembourg”) und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems (“Euroclear”) / **anderes international anerkanntes Clearing System]** (das “Clearing System”) hinterlegt.

Der folgende Abs. (2) gilt nur für Ergänzte Pfandbriefbedingungen

- (2) Diese Programmbedingungen für Pfandbriefe werden durch die in dem Konditionenblatt (das “Konditionenblatt”) enthaltenen Bestimmungen ergänzt und modifiziert. Soweit die Bestimmungen dieser durch das Konditionenblatt ergänzten und modifizierten Programmbedingungen für Pfandbriefe von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen des Konditionenblatts vorrangig. Das Konditionenblatt ist bei der Hauptzahlstelle [und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind, bei [jeder / der] am betreffenden Börsenplatz bestellten Zahlstelle] erhältlich.

Der folgende Abs. (2) gilt nur für Konsolidierte Pfandbriefbedingungen

- (2) Diese Pfandbriefbedingungen ersetzen insgesamt die Programmbedingungen für Pfandbriefe und das Konditionenblatt (das “Konditionenblatt”). Soweit die Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen dieser Pfandbriefbedingungen vorrangig.
- (3) Der Temporäre Globalpfandbrief ²[und der Globalpfandbrief] [ist / sind] nur wirksam, wenn **[er/sie]** die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß von der Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der JPMorgan Chase Bank, London Branch [trägt / tragen].

The temporary Global Pfandbrief ²[and the permanent Global Pfandbrief] shall be deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main / **[depository]** as common depository for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“Clearstream, Luxembourg”) and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System (“Euroclear”) / **[other internationally recognised clearing system]** (the “Clearing System”).

The following para. (2) shall only be applicable to Supplemented Pfandbrief Terms

- (2) These Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be supplemented and modified by the terms of the pricing supplement (the “Pricing Supplement”). In the case that the provisions of these Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe as supplemented and modified by the Pricing Supplement deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of the Pricing Supplement shall prevail. The Pricing Supplement shall be available at the Principal Paying Agent [and, as long as the Pfandbriefe are listed on a stock exchange, at [each / the] Paying Agent appointed at the place of the stock exchange].

The following para. (2) shall only be applicable to Consolidated Terms

- (2) These Terms and Conditions of the Pfandbriefe replace in their entirety the Programme Terms and Conditions of the Pfandbriefe and the pricing supplement (the “Pricing Supplement”). In the case that the provisions of the Terms and Conditions of the Pfandbriefe deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall prevail.
- (3) The Temporary Global Pfandbrief ²[and the Global Pfandbrief] shall only be valid if [it / they] bear[s] the handwritten signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by JPMorgan Chase Bank, London Branch.

***Der folgende Abs. (4) ist nur auf
globalverbriefte Pfandbriefe
anwendbar***

- (4) Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Pfandbriefe ist ausgeschlossen, es sei denn, daß (i) das Clearing System seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen) schließt, oder (ii) es seine Absicht bekannt gibt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder dies tatsächlich macht und in beiden Fällen kein anderes Clearing System an die Stelle des Clearing Systems tritt. In diesem Fall wird der Globalpfandbrief ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive Pfandbriefe mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht. Den Inhabern der Pfandbriefe stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an dem Globalpfandbrief zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können. Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "Pfandbriefgläubiger" den Inhaber eines Miteigentumsanteiles oder Rechts an dem Globalpfandbrief.

***Der folgende Abs. (4) ist nur auf durch
Effektive Stücke verbrieft Pfandbriefe
anwendbar***

- (4) "[Jedem effektiven Pfandbrief werden ⁵[Anzahl] Rückzahlungsscheine und] [Anzahl] Zinsscheine [und ein Zinserneuerungsschein] beigelegt.] Die Pfandbriefe "[und die Zinsscheine [und die Zinserneuerungsscheine]] sind nur wirksam, wenn sie neben einem Prägestempel die faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß von der Emittentin für diesen Zweck bevollmächtigten Personen sowie die eigenhändige Unterschrift eines Kontrollbeauftragten von JPMorgan Chase Bank, London Branch tragen.

Im Rahmen dieser Pfandbriefbedingungen bezeichnet der Ausdruck "Pfandbriefgläubiger", solange die Pfandbriefe durch den Globalpfandbrief verbrieft sind, den Inhaber eines Miteigentumsanteiles oder Rechts an dem Globalpfandbrief und nach Austausch des Globalpfandbriefs gegen Effektive Pfandbriefe den Inhaber eines Effektiven Pfandbriefes ⁵[, sowie eines Rückzahlungsscheins] ⁶[, eines Zinserneuerungsscheins] und/ oder eines Zinsscheins].

***The following para. (4) shall only be applicable to
Pfandbriefe represented by a Global Pfandbrief***

- (4) No Definitive Pfandbriefe will be issued and the right of delivery of Definitive Pfandbriefe is excluded, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or for similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such case, the Global Pfandbrief may only be exchanged in whole but not in part for definitive Pfandbriefe having substantially the same terms. The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participation interests or rights in the Global Pfandbrief which are transferable in accordance with the rules and regulations of the Clearing System. The term "Pfandbriefholder" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers to the holder of a co-ownership participation interest or a right in the Global Pfandbrief.

***The following para. (4) shall only be applicable to
Pfandbriefe represented by Definitive Pfandbriefe***

- (4) ⁵[[Number] Coupons [and a Talon] and] ⁵[[Number] Receipts] shall be attached to each Definitive Pfandbrief.] The Pfandbriefe "[and the Coupons [and the Talons]] shall only be valid if they bear an embossed emblem and the facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer and the handwritten control signature of a person instructed by JPMorgan Chase Bank, London Branch.

The term "Pfandbriefholder" in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe refers, as long as the Pfandbriefe are represented by the Global Pfandbrief, to the holder of a coownership participation interest or right in the Global Pfandbrief, and, after the exchange of the Global Pfandbrief against Definitive Pfandbriefe, to the holder of a Definitive Pfandbrief ⁵[as well as of a Receipt] ⁶[and/or a Coupon [, a Talon]].

- (5) Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, daß sie mit den Pfandbriefen zusammengefaßt werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Pfandbrief" umfaßt im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

§ 2 (Verzinsung)

Der folgende Abs. (1) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe werden ⁴[Der auf die Pfandbriefe eingezahlte Nennbetrag wird] vom **[[Ausgabetag]** (der "Ausgabetag")/ **[anderes Datum]** an mit **[Zinssatz]** verzinst. ⁵[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / **andere Periode**] nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]**; ⁴**[muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist]**] (der/die "Zinszahlungstag(e)") zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig. ¹[Zinszahlungen erfolgen nur gegen Einreichung der betreffenden Zinsscheine bei einer Zahlstelle.] Sofern ein Festzinsbetrag oder ein Bruchteilszinsbetrag [im Konditionenblatt/in diesen Anleihebedingungen] festgelegt ist, sind Zinsen an jedem Zinszahlungstag in Höhe des jeweils festgelegten Festzinsbetrages oder sofern anwendbar, des Bruchteilszinsbetrages zahlbar und im Falle des Bruchteilszinsbetrages nur an dem speziell im [Konditionenblatt/diesen Anleihebedingungen] festgelegten Zinszahlungstag.

Die folgenden Abs. sind bei Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten Pfandbriefen, bei denen Zinssatz oder Zinsbetrag durch Bezug auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe werden entsprechend den nachfolgenden Bestimmungen verzinst. Der Zinssatz oder der Zinsbetrag wird durch die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle") nach dem folgendem Verfahren ermittelt: **[Anzuwendende Bestimmungen]**.

- (5) The Issuer reserves the right to issue from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders, additional Pfandbriefe with substantially identical terms and conditions, so that the same shall be consolidated to form a single Series with, and increase the Aggregate Principal Amount of, the Pfandbriefe. The term "Pfandbriefe" shall, in such, also comprise the additionally issued Pfandbriefe.

§ 2 (Interest)

The following para. (1) shall only be applicable to fixed rate Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe bear interest ⁴[on the nominal amount paid-up] at a rate of **[interest rate]** commencing on **[[Issue Date]** (the "Issue Date")/[other date]]. ⁵[After the First Instalment Date the Pfandbriefe bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable [annually / semiannually / **other period**] in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** (the "Interest Payment Date(s)"), commencing on **[first Interest Payment Date]**; ⁴**[such Date must be the date on which the Final Instalment falls due]**]. ¹[Interest shall be payable only against surrender of the relevant Coupons to any Paying Agent.] If a Fixed Coupon Amount or a Broken Amount is specified in [the Pricing Supplement/these Terms and Conditions], the amount of interest payable on each Interest Payment Date will amount to the Fixed Coupon Amount or, if applicable, the Broken Amount so specified and in the case of the Broken Amount will only be payable on the particular Interest Payment Date specified in [the Pricing Supplement/these Terms and Conditions].

The following paras. shall apply in the case of dual-currency Pfandbriefe, indexed or other structured Pfandbriefe, as the case may be, in respect of which the rate or amount of interest falls to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (1) The Pfandbriefe bear interest pursuant to the following provisions. The rate or amount of interest shall be determined by the calculation agent (the "Calculation Agent") according to the following procedures: **[applicable provisions]**.

- (●) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jeden Pfandbrief ¹[und jeden Zinsschein] zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich, spätestens einen Tag vor Beginn der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe werden ⁴[Der auf die Pfandbriefe eingezahlte Nennbetrag wird] vom **[[Ausgabetag]** (der “Ausgabetag”)/ **[anderer Tag]** (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag am **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächst folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solche Zeitraum eine “Zinsperiode”) verzinst. ⁵[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag **⁴[muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist]** zahlbar. ¹[Zinszahlungen erfolgen nur gegen Einreichung der betreffenden Zinsscheine bei einer Zahlstelle.]

Vorbehaltlich des folgenden Absatzes und des Abs. (●) bedeutet “Zinszahlungstag” jeweils den Tag, der [3 Monate / 6 Monate / **[andere Zinsperiode]**] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt. [Die letzte Zinsperiode ist eine [lange/kurze] letzte Zinsperiode vom **[letzter Zinszahlungstag vor dem Fälligkeitstermin]** (einschließlich) bis zum **[Fälligkeitstermin]** (ausschließlich).]**

** nur im Falle einer langen/kurzen letzten Zinsperiode einzufügen.

** Only to be inserted in the case of a long/short last Interest Period.

- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Pfandbrief ¹[and each Coupon] as well as the respective Interest Payment Date at the latest one day prior to the commencement of the relevant Interest Period. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 10 hereof.

The following para. (1) shall only be applicable to floating rate Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe bear interest ⁴[on the nominal amount paid-up] commencing on **[[Issue Date]** (the “Issue Date”)/**[other date]** (including) until the First Interest Payment Date on **[first interest payment date]** (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) until the next succeeding Interest Payment Date (excluding) (each such period an “Interest Period”). ⁵[After the First Instalment Date the Pfandbriefe bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable in respect of each Interest Period in arrear on the relevant Interest Payment Date ⁴**[such Date must be the date on which the final instalment falls due]**. ¹[Interest shall be payable only against surrender of the relevant Coupons to any Paying Agent.]

Subject to the following para. and to para. (●), “Interest Payment Date” means each date which falls [3 months / 6 months / **[other interest period]**] after the preceding Interest Payment Date. [The last Interest Period is a [long/short] last interest period from, and including **[last interest payment date before the maturity date]** to, but excluding **[maturity date]**.]**

Der folgende Abs. ist nur an den jeweiligen Abs. (1) anzufügen, wenn es sich um teileingezahlte Pfandbriefe handelt

Die erste Zinszahlung erfolgt jedoch nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate am Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist gezahlt worden ist. Die Zinsen werden für den Zeitraum von einschließlich [**Ausgabetag / anderes Datum**] bis ausschließlich des [**Abschlußratenzahlungstermin**] auf den teileingezahlten Nennbetrag in Höhe von [**Prozentsatz des teileingezahlten Nennbetrag**] gezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate erfolgt die Zinszahlung für den Zeitraum nach dem [**Abschlußratenzahlungstermin**] auf den Nennbetrag.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, bei denen die Floating Rate Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden Zinszahlungstag am letzten Banktag eines jeden Monats, in den ein solcher Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Modified Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

The following para. shall only be added to the respective para. (1) in the case of partly-paid Pfandbriefe

The first interest will be payable provided that the Final Instalment has been fully paid in on the Final Instalment Payment Date or within the Grace Period, if any. Interest will be payable for the period from and including [**Issue Date / other Date**] to but excluding the [**Final Instalment Payment Date**] on the principal amount paid up in the amount of [percentage of the nominal amount paid up]. Upon payment of the final instalment the Pfandbriefe will bear interest for the period after the [Final Instalment Payment Date] on the nominal amount.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Floating Rate Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day and (ii) on each subsequent date interest shall be payable on the last Banking Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Banking Day.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Modified Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Preceding Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so sind Zinsen statt dessen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

Der Ausdruck "Banktag" in dem hier verwendeten Sinn bezeichnet einen Zahlungsgeschäftstag im Sinne des § 5.

Der folgende Abs. ist nach der maßgeblichen Business Day Convention einzufügen und auf alle Pfandbriefe mit Ausnahme von Null-Kupon-Pfandbriefen anwendbar

Der Zinslauf der Pfandbriefe endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 5 Abs. [(3/4)] später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe der nachfolgenden Absätze ermittelt.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle variabel verzinslichen Pfandbriefe anwendbar

- (2) Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem [**Referenzzinssatz**] ("Referenzzinssatz") zuzüglich oder abzüglich [**Marge/variable Marge**] und wird für jede Zinsperiode [**Anzahl Tage**] Banktage vor dem Beginn der Zinsperiode ("Zinsfestsetzungstag") von [**JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Berechnungsstelle**] (in dieser Funktion "Berechnungsstelle") ermittelt. Der Ausdruck "Banktag" in dem in diesem § 2 Abs. (2) verwendeten Sinn bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [**London / andere Stadt**]

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Preceding Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then, interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

The expression "Banking Day" shall for the purposes hereof mean a Payment Business Day as defined in § 5.

The following para. shall be inserted after the relevant Business Day Convention and apply to all Pfandbriefe except for zero-coupon Pfandbriefe

The Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if pursuant to § 5 para. [(3/4)] payment is made later than on the due date determined by the calendar.

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, interest on the respective outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10. The interest rate shall be determined in accordance with the following para.

The following para. (2) shall be applicable to all floating rate Pfandbriefe

- (2) The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the [**reference interest rate**] ("Reference Interest Rate") plus or minus a margin of [**margin/variable margin**], if any, and shall be determined for each Interest Period [**number of days**] Banking Days prior to the commencement of the Interest Period (the "Interest Determination Date") by [**JPMorgan Chase Bank, London Branch / other Calculation Agent**] (in this capacity the "Calculation Agent"). The expression "Banking Day" shall, for the purposes of this § 2 para. (2), mean a day on which commercial banks are open

geöffnet haben und eine Zinsfeststellung durchgeführt werden kann.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der Bildschirmmethode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz entspricht dem auf der **[Bildschirmseite]** (die “Bildschirmseite”) veröffentlichten, als Jahreszinssatz ausgedrückten Zinssatz (oder dem arithmetischen Mittel der auf der Bildschirmseite veröffentlichten Zinssätze), zu dem von führenden Banken am **[Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt / Euro Raum]** Interbanken-Markt für die betreffende Zinsperiode am Zinsfestsetzungstag gegen **[11.00 Uhr / andere Zeit]** vormittags (**[Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt] Zeit**) Einlagen in der Emissionswährung angeboten werden.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte [wenn der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen: (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden)] arithmetische Mittel der Zinssätze, die von vier von der Berechnungsstelle ausgewählten führenden Banken im Interbanken-Markt (oder, falls angemessen, Geld- oder Swapmarkt- oder im Over-The-Counter-Markt für Indexoptionen) (die “Referenzbanken”) zur selben Zeit am Zinsfestsetzungstag führenden Banken im **[Londoner / Euro Raum / andere Stadt]** Interbanken-Markt für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode genannt werden.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

in **[London / other city]** and an interest rate determination can be effected.

The following para. (3) shall only be applicable if Screen Rate Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate is the interest rate expressed as a rate per annum published on the **[screen page]** (the “Screen Page”) (or the arithmetic mean of the rates appearing on such Screen Page) at which deposits in the Issue Currency for such Interest Period are quoted (offered quotation) to leading banks in **[London /Brussels / Frankfurt / other city / the Euro Zone]** Interbank Market at **[11.00 / other time]** a.m. (**[London / Brussels / Frankfurt / other city]** time) on the Interest Determination Date.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)] determined by the Calculation Agent of the interest rates which four major banks selected by the Calculation Agent in the interbank market (or, if appropriate, money, swap or over-the-counter index option market) (the “Reference Banks”), quote to prime banks in the **[London / the Euro Zone / other city]** Interbank Market at the same time on the Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

- (4) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Abs. (3) an, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode der an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag geltende Referenzzinssatz oder, wenn ein solcher Zinssatz an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag nicht verfügbar ist, ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode, der für die vorhergehende Zinsperiode festgelegte Referenzzinssatz, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz für die entsprechende Zinsperiode entspricht dem ISDA-Satz. Für Zwecke dieses Abs. (3) bedeutet "ISDA-Satz" denjenigen Satz, der von der Berechnungsstelle in einer Weise festgesetzt wird, als handle die Berechnungsstelle als Berechnungsstelle bei der Festsetzung des variablen Floating Rate (Zinssatzes) im Rahmen einer Zinsswap Transaktion, die den ISDA Bestimmungen unterliegt und der zufolge
- (a) die Variable Zinssatzoption der [**variable Zinssatzoption**] entspricht;
 - (b) die Vereinbarte Endfälligkeit einem Zeitraum von [**Zeitraum**] entspricht;
 - (c) der betreffende Neufestsetzungstag [*der erste Tag der Zinsperiode falls als Variable Zinssatzoption der London interbank offered rate (LIBOR) der betreffenden Währung gewählt wurde*] [**Neufestsetzungstag**] ist.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Pfandbriefe in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe "Variabler Zinssatz" die Bedeutung "Floating Rate", "Berechnungsstelle" die Bedeutung "Calculation Agent", "Variable Zinssatzoption" die Bedeutung "Floating Rate Option", "Vereinbarte Endfälligkeit" die Bedeutung "Designated Maturity" und "Neufestsetzungstag" die Bedeutung "Reset Date", die ihnen durch die anliegend beigefügten ISDA Definitionen 2000

- (4) If less than two of the Reference Banks provide a quotation in accordance with para. (3) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate in effect on the day immediately preceding the relevant Interest Determination Date or, if no such rate was available on such immediately preceding day, the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate as determined in respect of the previous Interest Period all as determined by the Calculation Agent.

The following para. (3) shall only be applicable if ISDA Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate. For the purposes of this para. (3) ISDA Rate means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under a notional interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the ISDA Definitions and under which
- (a) the Floating Rate Option corresponds to [**Floating Rate Option**];
 - (b) the Designated Maturity is a period of [**Designated Maturity**];
 - (c) the relevant Reset Date is [if the applicable Floating Rate Option is based on the London interbank offered rate (LIBOR) for the relevant currency, the first date of that Interest Period] [**Reset Date**].

The following para. shall only be applicable in the case of the interest rate determination pursuant to the ISDA method and if Pfandbriefe are offered to the public in Germany

For the purposes of this para. (3), "Floating Rate", "Calculation Agent", "Floating Rate Option", "Designated Maturity" and "Reset Date" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc. attached hereto.

der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Pfandbriefe nicht in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe “Variabler Zinssatz” die Bedeutung “Floating Rate”, “Berechnungsstelle” die Bedeutung “Calculation Agent”, “Variable Zinssatzoption” die Bedeutung “Floating Rate Option”, “Vereinbarte Endfälligkeit” die Bedeutung “Designated Maturity” und “Neufestsetzungstag” die Bedeutung “Reset Date”, die ihnen durch die ISDA Definitionen 2000 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist nur bei Pfandbriefen anwendbar, für die die Berechnungsstelle Berechnungen durchzuführen hat

- (●) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jeden Pfandbrief ¹ [und jeden Zinsschein] zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinstermin unverzüglich, spätestens einen Tag vor Beginn der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, der Hauptzahlstelle, dem Clearing System [und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,] mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, die für jeden Pfandbrief zahlbaren Zinsbeträge und den Zinstermin unverzüglich gemäß § 10 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinstermin nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne daß es dafür einer Bekanntmachung bedarf.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, niedriger als [Mindestzinssatz] Prozent, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz] Prozent.

The following para. shall be applicable in the case of ISDA Determination in respect of Pfandbriefe not offered to the public in the Federal Republic of Germany

For the purposes of this para. (3), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc..

The following para. applies only in the case of Pfandbriefe in respect of which calculations have to be made by the Calculation Agent

- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Clearing System [and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,] without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Pfandbrief ¹ [and each Coupon] as well as the respective Interest Payment Date at the latest one day prior to the commencement of the relevant Interest Period. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amounts payable in respect of each Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 10 hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto.

The following para. (●) shall only be applicable to Pfandbriefe in respect of which a minimum interest rate applies

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is less than [minimum interest rate] per cent, the interest rate for such interest period shall be [minimum interest rate] per cent.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, höher als **[Höchstzinssatz]** Prozent, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]** Prozent.

Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[Ausgabetag]** (der “Ausgabetag”) zu **[Ausgabepreis]** (der “Ausgabepreis”) ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die “Emissionsrendite”) auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekanntgemacht worden ist.

Zinsen werden auf der folgenden Grundlage berechnet:

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “30E/360” oder “Eurobond Basis” als Zinstagequotient vereinbart ist

“**30E/360**” oder “**Eurobond Basis**”: auf Grundlage der Tage in der Zinsperiode (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen, berechnet werden und der erste oder letzte Tag der Zinsperiode nicht berücksichtigt werden; sofern jedoch eine Zinsperiode am Endfälligkeitstag endet und dieser Tag der letzte Tag des Monats Februar ist, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).

The following para. (●) shall only be applicable to Pfandbriefe in respect of which a maximum interest rate applies

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is greater than **[maximum interest rate]** per cent, the interest for such interest period rate shall be **[maximum interest rate]** per cent.

The following paras. (1) and (2) shall only be applicable to zero-coupon Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe are issued on **[Issue Date]** (the “Issue Date”) at **[Issue Price]** (the “Issue Price”). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.
- (2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, interest at **[Amortisation Yield]** (the “**Amortisation Yield**”) on the respective outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.

Interest is to be calculated on the following basis:

The following para. shall only be applicable if “30E/360” or “Eurobond Basis” is the agreed Day Count Fraction

“**30E/360**” or “**Eurobond Basis**”: the number of days in the Interest Period (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Period unless, in the case of a Interest Period ending on the Maturity Date, 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).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365 (Fixed)” als Zinstagequotient vereinbart ist

“**Actual/365 (Fixed)**”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 365.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365” oder “Actual/Actual-ISDA” als Zinstagequotient vereinbart ist

“**Actual/365**” oder “**Actual/Actual-ISDA**”: auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich in der jeweiligen Zinsperiode verstrichenen Tage geteilt durch 365 (oder, wenn ein Teil der Zinsperiode in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe aus (A) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage desjenigen Teils der Zinsperiode der in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 und (B) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage des Teils der Zinsperiode der nicht in das Schaltjahr fällt geteilt durch 365).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “30/360” oder “360/360” oder “Bond Basis” als Zinstagequotient vereinbart ist

“**30/360**” oder “**360/360**” oder “**Bond Basis**”: auf der Grundlage der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen berechnet wird, (soweit nicht (a) der letzte Tag der Zinsperiode auf den 31. Tag eines Monats fällt, aber der erste Tag der Zinsperiode nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt in diesem Fall wird der Monat, in den der letzte Tag der Zinsperiode fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt oder (b) soweit der letzte Tag der Zinsperiode auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert)).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/360” als Zinstagequotient vereinbart ist

“**Actual/360**”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 360.

The following para. shall only be applicable if “Actual/ 365 (Fixed)” is the agreed Day Count Fraction

“**Actual/365 (Fixed)**”: the actual number of days in the Interest Period divided by 365.

The following para. shall only be applicable if “Actual/ 365” or “Actual/Actual-ISDA” is the agreed Day Count Fraction

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

The following para. shall only be applicable if “30/360” or “360/360” or “Bond Basis” is the agreed Day Count Fraction

“**30/360**”, “**360/360**” or “**Bond Basis**”: the number of days in the Interest Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Interest Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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 Interest 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)).

The following para. shall only be applicable if “Actual/ 360” is the agreed Day Count Fraction

“**Actual/360**”: the actual number of days in the Interest Period divided by 360.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/Actual-ISMA” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/Actual-ISMA”:

- (a) sofern die Zinsperiode einem Zinsberechnungszeitraum, in den die Zinsperiode fällt, entspricht oder kürzer als dieser ist, auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in der Zinsperiode, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
- (b) sofern die Zinsperiode länger ist als ein Zinsberechnungszeitraum, auf der Grundlage der Summe aus:
 - (x) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage der Zinsperiode die in dem Zinsberechnungszeitraum liegen in dem dieser beginnt geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
 - (y) der Anzahl der Tage in der Zinsperiode die in den nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum fallen geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

wobei:

“Zinsberechnungszeitraum” den Zeitraum ab dem letzten Berechnungstag (einschließlich) in jedem Jahr bis zum nächstfolgenden Berechnungstag (ausschließlich) bezeichnet; und

“Berechnungstag” bedeutet *[Datum]* * eines jeden Jahres.

Der folgende Abs. ist nur auf Effektive Pfandbriefe anwendbar, denen Zinserneuerungsscheine beigelegt sind

- (●) Die Ausgabe weiterer Zinsscheine erfolgt nur gegen Vorlage und Einreichung des/der

* hier regulären Zinszahlungstag einfügen, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten oder letzten Zinsperiode der Ausgabetag oder der Endfälligkeitstag außer Acht zu lassen ist.

* insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last Interest Period.

The following para. shall only be applicable if “Actual/ Actual-ISMA” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/Actual-ISMA”:

- (a) if the Interest Period is equal to or shorter than the Interest Determination Period during which it falls, the number of days in the Interest Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
- (b) if the Interest Period is longer than one Interest Determination Period, the sum of:
 - (x) the number of days in such Interest Period falling in the Interest Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
 - (y) the number of days in such Interest Period falling in the next Interest Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year;

where:

“Interest Determination Period” means the period from and including an Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date; and

“Determination Date” means *[date]* * in each year.

The following para. shall only be applicable to Definitive Pfandbriefe to which Talons are attached

- (●) Further Coupons shall only be issued upon presentation and surrender of the Talon(s) at the

Zinserneuerungsscheine(s) bei der Zahlstelle. Bezugnahmen auf Zinsscheine in diesen Pfandbriefbedingungen umfassen auch weitere ausgegebene Zinsscheine.

Die folgende Überschrift ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in der Währung eines aktuellen oder potentiellen Mitgliedstaates der Europäischen Währungsunion denominiert sind ("EWU Pfandbriefe") mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

§ 3

(Rückzahlung, Einführung des Euro)

Die folgende Überschrift ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die keine EWU Pfandbriefe sind

§ 3

(Rückzahlung)

Der folgende Abs. (1) ist auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von Pfandbriefen, die in Raten rückzahlbar sind.

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der "Rückzahlungstag") zum **[Nennbetrag / Rückzahlungsbetrag]** zurückgezahlt.

Der folgende Abs. ist auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von Pfandbriefen, die in Raten rückzahlbar sind.

- (1) Die Pfandbriefe werden am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der "Rückzahlungstag") zum **[Nennbetrag / Rückzahlungsbetrag]** zurückgezahlt.

Die folgenden Abs. sind anwendbar bei Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten Pfandbriefen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der "Rückzahlungstag") zum Rückzahlungsbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird durch **[Berechnungsstelle]** (die "Berechnungsstelle") wie folgt ermittelt: **[anwendbare Bestimmungen einfügen]**.
- (●) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten

Paying Agent. References in these Terms and Conditions made to Coupons shall be deemed to include also further Coupons.

The following heading shall only be applicable to Pfandbriefe denominated in the currency of an actual or potential Member State of the European Monetary Union ("EMU Pfandbriefe"), except for Pfandbriefe denominated in Euro

§ 3

(Repayment, Introduction of the Euro)

The following heading shall only be applicable to Pfandbriefe other than EMU Pfandbriefe

§ 3

(Repayment)

The following para. (1) shall apply to fixed rate Pfandbriefe except for instalment Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe will be redeemed at [par / **[Redemption Amount]**] on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date").

The following para. shall apply to floating rate Pfandbriefe except for instalment Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe will be redeemed at [par / **[Redemption Amount]**] on the Interest Payment Date falling into **[Redemption Month and Year]** (the "Redemption Date").

The following paras. shall apply in the case of dualcurrency Pfandbriefe, indexed or other structured Pfandbriefe, in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (1) The Pfandbriefe will be redeemed at the redemption amount (the "Redemption Amount") on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date"). The Redemption Amount shall be determined by **[Calculation Agent]** (the "Calculation Agent") as follows: **[insert applicable provisions]**.
- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System and, if so required by its rules, the stock

Zahlstellen, dem Clearing System und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Pfandbriefe werden zu dem/den nachstehenden Termin(en) und zu dem/den nachstehenden Betrag/Beträgen (die "Rate") zurückgezahlt:

Rückzahlungstermin(e)	Rate(n)
[]	[]
[]	[]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der "Rückzahlungstag") zum **[Rückzahlungsbetrag/ bei Pfandbriefen, bei denen der Rückzahlungsbetrag von einer anderen Bezugsgröße abhängt, Bestimmungen aus dem Konditionenblatt einfügen / Nennbetrag]** zurückgezahlt, vorausgesetzt, die in den folgenden Unterabsätzen dieses Abs. (1) genannten Bedingungen sind erfüllt.
- (a) Die erste Rate in Höhe von **[Prozentsatz]%** des Nennbetrages wurde am **[Ausgabetag / anderes Datum]** gezahlt.
- (b) Die letzte Rate (die "Abschlußrate") in Höhe von **[Prozentsatz]%** des Nennbetrages wurde am **[Datum]** oder, falls dieser Tag kein Banktag ist, am nächst folgenden Banktag (der "Abschlußratenzahlungstermin") an die Emittentin gezahlt und sie hat diese Zahlung auch erhalten. Banktag bedeutet für Zwecke dieses Abs. ein Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder einem gesetzlichen Feiertag), an dem die Geschäftsbanken in **[Hauptfinanzzentrum im Land der Emittentin]** sowie Euroclear und Clearstream, Luxemburg oder, sofern Zahlungen in Euro erfolgen, das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) für Geschäfte geöffnet haben.

exchange on which the Pfandbriefe are listed, without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.

The following para. (1) shall only be applicable to instalment Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe shall be redeemed on the following date(s) and at the following amount(s) (the "Instalment Amount"):

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

The following para. (1) shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

- (1) The Pfandbriefe will be redeemed at **[Redemption Amount / in the case of Pfandbriefe, where the redemption amount depends on another reference value, insert provisions specified in the Pricing Supplement / nominal value]** on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date") provided that the Conditions set out in the subparas. below of this para. (1) have been fully complied with.
- (a) The first instalment in the amount of **[percentage]%** of the principal amount has been paid in on **[Issue Date / other date]**.
- (b) The final instalment (the "Final Instalment") in the amount of **[percentage]%** of the nominal amount has been paid in on **[Date]** or, if such day is not a Banking Day, the next following Banking Day (the "Final Instalment Payment Day") to the Issuer and the Issuer has received such amount. For the purpose of this para. "Banking Day" means a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks are open for business in **[Main Financial Centre in the country of the Issuer]** and Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if payments have to be made in Euro, the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) are open for business.

Die Emittentin wird gemäß § 10 der Pfandbriefbedingungen den Pfandbriefgläubigern nicht weniger als 30 Tage vor einem Rückzahlungstag für die Abschlußrate mitteilen, daß

- (i) ein solcher Tag der Abschlußratenzahlungstermin ist,
- (ii) wie Zahlungen im Hinblick auf die Abschlußrate zu erfolgen haben,
- (iii) die Nichtzahlung der Abschlußrate die Emittentin entschädigungslos von der Verpflichtung zur Rückzahlung bereits eingezahlter Beträge befreit und
- (iv) auch keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen für den Zeitraum beginnend am **[Ausgabetag / anderes Datum]** besteht.

Ungeachtet des Vorstehenden, kann die Emittentin in der Mitteilung, auf die im unmittelbar vorangegangenen Absatz Bezug genommen wurde, bestimmen, daß sie auch die verspätete Zahlung der Abschlußrate auf einen Pfandbrief annimmt, wenn eine solche Zahlung während eines Zeitraums erfolgt, der am **[letzter Zahlungsgeschäftstag]** um 11.00 Uhr **[Luxemburger / Londoner / andere Stadt]** Zeit endet ("Nachfrist"), sofern eine solche Zahlung mit einem Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz]**% durch die Pfandbriefgläubiger verzinst wird, berechnet für den Zeitraum von **[Abschlußratenzahlungstermin]** (einschließlich) bis zu dem Tag, an dem die Zahlung erfolgt (ausschließlich) und die Emittentin diese Zinszahlung gemäß diesem Abs. (1) auch erhält. Erklärt die Emittentin demgemäß, daß sie eine verspätete Zahlung annimmt, ist sie auch zur Annahme einer solchen verspäteten Zahlung verpflichtet. Ein solcher Zinssatz ist in Übereinstimmung mit § 2 zu berechnen.

Sollte die Emittentin die Abschlußrate auf einen Pfandbrief zum Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist nicht insgesamt erhalten haben, ist sie nicht verpflichtet, verspätete Zahlungen anzunehmen. Die Emittentin ist berechtigt, die bereits von den Pfandbriefgläubigern im Hinblick auf die erste Rate gezahlten Beträge entschädigungslos einzubehalten. Eine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen auf den eingezahlten Betrag besteht nicht.

The Issuer will give notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 10 not less than 30 days prior to the Final Instalment Payment Date stating that

- (i) such date is the due date for payment of the Final Instalment,
- (ii) specifying the procedure for payment thereof,
- (iii) failure to pay such Final Instalment releases the Issuer from any obligation without compensation to repay amounts paid in, and
- (iv) it is not obligated to pay interest on such Pfandbriefe in respect of the period commencing on **[Issue Date / other Date]**.

Notwithstanding the foregoing, the Issuer may, in the notice to Pfandbriefholders referred to in the preceding para., specify that it will accept late payment of the Final Instalment in respect of any Pfandbriefe if such payment is made within the period ending no later than 11.00 a.m. **[Luxembourg / London / other city]** time on **[last payment date]** (the "Final Instalment Grace Period") provided that such payment is accompanied by interest of **[Interest Rate]** per cent. calculated on the amount of the Final Instalment in respect of the period from and including **[Final Instalment Payment Date]** to but excluding the Final Instalment and such interest is fully received in accordance with this para. (1). If the Issuer does so specify that it will accept late payment, it shall be obliged to accept any such late payment. Such interest rate shall be calculated in accordance with § 2.

If the Final Instalment is not fully received by the Issuer on the Final Instalment Payment Date or within the Final Instalment Grace Period, if any, it shall not be obligated to accept any late payment. The Issuer is entitled to retain payments made by the Pfandbriefholders in respect of the first instalment without compensation. There is no obligation to pay interest on the amount paid in.

Der folgende Abs. (2) ist nur auf EWU Pfandbriefe mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen anwendbar

- (2) Sobald [Land der Emissionswährung] ein Mitgliedsstaat der Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, kann die Emittentin ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger unter Abgabe einer Umstellungsmitteilung gemäß § 3 Abs. (4) (die “Umstellungsmitteilung”) von einem darin festgelegten Zeitpunkt an (der “Umstellungszeitpunkt”), die Pfandbriefe auf Euro umstellen. Die Emittentin kann gleichzeitig hiermit die Bestimmungen hinsichtlich der Berechnungsgrundlage für Zinszahlungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr sowie die Definition für Geschäftstag und Banktag an die dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen anpassen.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche EWU Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

Unbeschadet § 2, wird nach der Umstellung derjenige Referenzzinssatz auf die Pfandbriefe Anwendung finden, der vor der Umstellung Anwendung gefunden hat (vorausgesetzt, daß alle Bezugnahmen auf die Emissionswährung durch solche auf Euro ersetzt werden), sofern die Emittentin nicht bei der Umstellung mit Zustimmung der Hauptzahlstelle denjenigen Referenzzinssatz wählt, der mit den dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen für in Euro denominierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die auf dem Internationalen Kapitalmarkt begeben und in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

Die folgenden Abs. sind nur auf EWU Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

- (3) Die Umstellung und alle zusätzlichen nach § 3 Abs. (2) gegebenenfalls notwendigen Maßnahmen, sind, sofern sie nicht durch zwingende Gesetze oder Verordnungen geregelt werden, nach dem billigen Ermessen der Emittentin unter Berücksichtigung der Interessen der Pfandbriefgläubiger als Gruppe und der dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen durch eine Ergänzung der Pfandbriefbedingungen zu treffen (die “Ergänzung”). Die Umstellung hat unter Anwendung des gemäß Artikel 123 Absatz 4 Satz

The following para. (2) shall only be applicable to EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

- (2) If [country of the Issue Currency] has become a participating Member State in the Economic and Monetary Union, the Issuer may, without the consent of the Pfandbriefholders, by giving notice in accordance with § 3 para. (4) (the “Redenomination Notice”), with effect from a date to be determined by it (the “Redenomination Date”), redenominate the Pfandbriefe in Euro. Simultaneously the Issuer may adjust the provisions regarding the accrual basis in respect of interest payments for less than a year and regarding the banking day and business day definition to existing or anticipated market practice.

The following para. shall only be applicable to floating rate EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

Notwithstanding § 2, the Reference Interest Rate that shall apply to the Pfandbriefe after the redenomination shall be the reference interest rate which applied to the Pfandbriefe prior to the redenomination (provided that all references to the Issue Currency shall be replaced by references to the Euro), unless the Issuer elects, at the time of the redenomination, with the consent of the Principal Paying Agent, to apply to the Pfandbriefe the reference interest rate which is consistent with the then existing or anticipated market practice for Eurodenominated floating rate notes issued in the International Capital Market and held in international clearing systems.

The following para. shall only be applicable to EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

- (3) The redenomination and any additional measures which may be taken pursuant to § 3 para. (2) shall, to the extent not governed by mandatory laws or regulations, occur by way of amendment of the Terms and Conditions (the “Amendment”), as the Issuer may determine in its reasonable discretion, taking into account the interests of the Pfandbriefholders as a class as well as any existing or anticipated market practice. Redenomination shall be made by applying the conversion rate which has been irrevocably fixed

1 EGV unwiderruflich festgelegten Umrechnungskurses zu erfolgen.

- (4) Die Umstellungsmitteilung ist mindestens einen Monat vor dem Umstellungszeitpunkt gemäß § 10 bekanntzumachen. Sie hat:
- (a) die Emission zu bezeichnen,
 - (b) den Umstellungszeitpunkt anzugeben, und
 - (c) die Ergänzung zu beschreiben und den Wortlaut der ergänzten oder zusätzlichen Bestimmungen anzugeben.

Die Emittentin ist nicht zum Austausch des die Emission verbriefenden Globalpfandbriefes durch einen neuen, auf Euro lautenden Globalpfandbrief verpflichtet.

- (5) Soweit die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zur Umstellung auf Euro und zu weiteren Maßnahmen berechtigt ist, darf die Emittentin die gesetzlichen Rechte anstelle oder ergänzend zu den in § 3 Abs. (2) bis (4) aufgeführten Rechten wahrnehmen.

§ 4

(Vorzeitige Rückzahlung, Ankauf von Pfandbriefen)

Der folgende § 4 ist im Falle von bestimmten strukturierten Pfandbriefen anwendbar

[Anwendbare Bestimmungen einfügen]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht

- (1) Die Emittentin kann die Pfandbriefe nicht vor dem Endrückzahlungstag zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Emittentin eine Call Option hat

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, [sämtliche ausstehenden Pfandbriefe / Pfandbriefe mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von **[Betrag]** oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon] mit einer Frist von wenigstens 15 und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 ⁶[zum **[Datum/Daten]**] jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.] ⁷[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zur

pursuant to Article 123 paragraph 4 sentence 1 EC-Treaty.

- (4) The Redenomination Notice shall be given by publication in accordance with § 10 at least one month prior to the Redenomination Date. It shall:
- (a) designate the Issue,
 - (b) specify the Redenomination Date, and
 - (c) describe the Amendment and specify the wording of the amended or additional provisions.

The Issuer shall not be obliged to exchange the Global Pfandbrief representing the Issue for a new Global Pfandbrief denominated in Euro.

- (5) To the extent that applicable provisions of law allow the Issuer to redenominate the Pfandbriefe in Euro and to take additional measures, the Issuer may exercise the rights provided by law instead of or in addition to the rights set out in § 3 paras. (2) to (4).

§ 4

(Early Redemption, Purchase of Pfandbriefe)

The following § 4 shall be applicable to certain structured Pfandbriefe

[Insert applicable provisions]

The following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option

- (1) The Issuer shall not be entitled to redeem the Pfandbriefe prior to the Redemption Date.

The following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option

- (1) The Issuer shall be entitled upon not less than 15 and no more than 30 days' notice to be given by publication in accordance with § 10, to redeem prior to the Redemption Date [all, but not less than all, of the outstanding Pfandbriefe / Pfandbriefe having an aggregate principal amount of **[amount]** or integral multiples thereof] ⁶[on **[Date/Dates]**] at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] ⁷[in

vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen:
[Anwendbare Bestimmungen]]

Der folgende Abs. (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Pfandbriefgläubiger keine Put Option haben

- (2) Den Pfandbriefgläubigern steht kein Kündigungsrecht vor dem Rückzahlungstag zu.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Pfandbriefgläubiger eine Put Option haben

- (2) Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens [Anzahl von Tagen] Tagen schriftlich bei der Hauptzahlstelle die vorzeitige Rückzahlung seiner Pfandbriefe '[zum [Datum/Daten] jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen.] '[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zu verlangen: [anwendbare Bestimmungen]]

'[Der Kündigungserklärung müssen die betreffenden Pfandbriefe '[sowie alle dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine]] beigelegt sein. Bis zur Zahlung aller auf diese Pfandbriefe '[und Zinsscheine] zahlbar werdenden Beträge verwahrt die betreffende Zahlstelle die betreffenden Pfandbriefe '[und Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine]] für die Pfandbriefgläubiger.]

Der folgende Abs. (3) ist nur auf fest verzinsliche und variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (3) Falls die Pfandbriefe gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt '[, soweit die Emittentin nicht bereits bevor ein solcher Grund entstanden ist, Raten zurückgezahlt hat. Sollte die Emittentin bereits Raten vor einem im vorhergehenden Satz genannten Ereignis zurückgezahlt haben, ist die Emittentin nur noch zur Rückzahlung des ausstehenden Betrags an Kapital zuzüglich aufgelaufener Zinsen verpflichtet].

accordance with the following provisions:
[Applicable provisions]]

The following para. (2) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Pfandbriefholders do not have a Put Option

- (2) The Pfandbriefholders shall not be entitled to call for a premature redemption of the Pfandbriefe prior to the Redemption Date.

The following para. (2) shall be applicable to all Pfandbriefe with respect to which the Pfandbriefholders have a Put Option

- (2) Each Pfandbriefholder shall be entitled upon not less than [number of days] days' prior written notice to the Principal Paying Agent, to call his Pfandbriefe for advance repayment '[on [Date/Dates] at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] '[in accordance with the following provisions: [applicable provisions]]

'[The notice of redemption shall be accompanied by the relevant Pfandbriefe '[and all unmatured Coupons [and Talons]] appertaining thereto]. Until payment of all amounts which become payable in respect of such Pfandbriefe '[and Coupons], the relevant Paying Agent shall keep such Pfandbriefe '[and Coupons [and Talons]] in custody for the Pfandbriefholders.]

The following para. (3) shall only be applicable to fixed and floating rate Pfandbriefe in respect of which the Redemption Amount is not to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (3) If the Pfandbriefe are called for redemption they shall be redeemed at par plus accrued interest '[, insofar no Instalment Amounts had been redeemed prior to the occurrence of such an event. If the Issuer has redeemed Instalment Amounts prior to an event referred to in the preceding sentence, the Issuer is obliged to redeem only the amount of principal outstanding plus accrued interest].

Der folgende Abs. (3) ist auf alle sonstigen Pfandbriefe anwendbar

- (3) Falls die Pfandbriefe gekündigt werden, sind diese zu dem wie folgt zu ermittelnden Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen:

Die folgenden Abs. sind dem Abs. (3) im Falle von Null-Kupon-Pfandbriefen anzufügen

Der Rückzahlungsbetrag ist der Amortisationsbetrag. Der Amortisationsbetrag entspricht der Summe des (i) Emissionspreises und (ii) des Produkts des Emissionspreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am Ausgabebetrag (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 2 Abs. ([●]).

Der Rückzahlungstag im Sinne dieses § 4 Abs. (3) ist der frühere der Tage, zu dem die Pfandbriefe vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.

Der folgende Abs. ist dem Abs. (3) im Falle von Pfandbriefen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag, Doppelwährungs-, oder anderen strukturierten Pfandbriefen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, anzufügen

Der Rückzahlungsbetrag ist [anwendbare Bestimmungen einfügen]

- (4) Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. ¹ [Alle dazugehörigen noch nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] ⁵[und Rückzahlungsscheinen] sind in diesem Fall ebenfalls zurückzukaufen.] Die Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Zahlstelle zur Entwertung zugeführt werden.

The following para. (3) shall be applicable to all other Pfandbriefe

- (3) If the Pfandbriefe are called for redemption, the Pfandbriefe shall be redeemed at the redemption amount which shall be determined as follows:

The following paras. shall be added to para. (3) in the case of zero-coupon Pfandbriefe

The redemption amount shall be the Amortised Face Amount. The Amortised Face Amount shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from (and including) the Issue Date to (but excluding) the Repayment Date.

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 2 para. ([●]).

The Repayment Date in the meaning of this § 4 para. (3) shall be the earlier of the day with respect to which the Pfandbriefe are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.

The following para. shall be added to para. (3) in the case of Pfandbriefe having an indexed redemption amount, dual-currency, or other structured Pfandbriefe in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

The redemption amount shall be [insert applicable provisions]

- (4) The Issuer may at any time and at any price purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. ¹ ⁶[In this case all unmatured Coupons [and Talons] ⁵[and Receipts] appertaining to such Pfandbriefe must also be purchased.] Pfandbriefe purchased by or on behalf of the Issuer may, at their option, be held, reissued, resold or surrendered to any Paying Agent for cancellation.

Der folgende Abs. ist bei allen Pfandbriefen mit Ausnahme von festverzinslichen und variabel verzinslichen Pfandbriefen anzufügen, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (●) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den nach § 9 ernannten Zahlstellen, dem Clearing System und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, mit, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist. Die Hauptzahlstelle macht den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.

§ 5 (Zahlungen)

Der folgende Abs. ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, außer auf Doppelwährungs-Pfandbriefe

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

Der folgende Abs. ist nur auf Doppelwährungs-Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit entsprechend folgender Bestimmungen zu zahlen [anzuwendende Bestimmungen].

Der folgende Abs. (2) ist nur auf globalverbriefte Pfandbriefe anwendbar

- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Pfandbriefbedingungen zahlbaren Beträge erfolgt gegen Vorlage des Globalpfandbriefes bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung des Globalpfandbriefs an die Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing System. Die Zahlung an das Clearing System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

The following para. shall be applicable in the case of all Pfandbriefe except for fixed rate Pfandbriefe and floating rate Pfandbriefe in respect of which the Redemption Amount is not to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents appointed in accordance with § 9, the Clearing System and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed, without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Principal Paying Agent shall without delay publish the Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.

§ 5 (Payments)

The following para. shall be applicable to all Pfandbriefe except for dual-currency Pfandbriefe

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe in the Issue Currency.

The following para. shall be applicable only to dualcurrency Pfandbriefe

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe pursuant to the following provisions. [applicable provisions]

The following para. (2) shall only be applicable to Pfandbriefe represented by a Global Pfandbrief

- (2) The payment of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Pfandbrief to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

***Der folgende Abs. (2) ist auf Effektive Pfandbriefe
(mit Ausnahme von Pfandbriefen, die in Raten
rückzahlbar sind) anwendbar***

- (2) Zahlungen auf das Kapital von Effektiven Pfandbriefen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Pfandbriefs an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. “[Zinszahlungen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Zinsscheins an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

***Der folgende Abs. (2) ist nur auf Effektive
Pfandbriefe, die in Raten zurückgezahlt werden,
anwendbar***

- (2) Zahlungen auf Kapital erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), nur gegen Vorlage des Pfandbriefs zusammen mit der Vorlage und Einreichung des entsprechenden dazugehörigen Rückzahlungsscheins, bei Zahlung der letzten Rate nur gegen Vorlage und Aushändigung des Pfandbriefs und des entsprechenden dazugehörigen Rückzahlungsscheins bei der entsprechenden Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Bezugnahmen in Abs. (3) auf Pfandbriefe gelten auch als solche auf Rückzahlungsscheine. Zinszahlungen erfolgen, vorbehaltlich des Abs. (3), gegen Vorlage und Aushändigung des betreffenden Zinsscheins an eine Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

***Der folgende Abs. ist nur auf festverzinsliche
Effektive Pfandbriefe anwendbar und dem Abs. (2)
anzufügen***

Die zur Rückzahlung fälligen Pfandbriefe sind mit allen dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen (dieser Begriff schließt in dem hier gebrauchten Sinn gegen fällig gewordene Zinserneuerungsscheine ausgegebene Zinsscheine mit ein) einzureichen. Der Gegenwert fehlender, noch nicht fälliger Zinsscheine wird vom Einlösungsbetrag abgezogen, sofern nicht wegen der fehlenden nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] eine von der Emittentin verlangte Freistellung oder Sicherheit gewährt wird.

***The following para. (2) shall be applicable to all
Definitive Pfandbriefe (except for instalment
Pfandbriefe)***

- (2) Payment of principal in respect of Definitive Pfandbriefe shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Pfandbrief at the office of any Paying Agent outside the United States. “[Payments of interest in respect of Definitive Pfandbriefe shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Coupon at the office of any Paying Agent outside the United States.]

***The following para. (2) shall only be applicable to
Definitive Pfandbriefe which are Instalment
Pfandbriefe***

- (2) Payments of principal shall be made, subject to para. (3) below, against presentation of the Pfandbrief and presentation and surrender of the relevant Receipt appertaining thereto, in respect of the last instalment against presentation and surrender of the Pfandbrief and the relevant Receipt appertaining thereto, at the office of any Paying Agent outside the United States. References in para. (3) below in respect of Pfandbriefe shall be deemed as references in respect of Receipts. Payments of interest shall be made, subject to para. (3) below, against presentation and surrender of the relevant Coupon at the office of any Paying Agent outside the United States.

***The following para. shall only be applicable to
Definitive fixed rate Pfandbriefe and shall be added
to para. (2)***

Pfandbriefe due for redemption shall be surrendered together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons). The amount of any missing unmatured Coupons [and Talons] will be deducted from the redemption amount unless such indemnity and/or security is granted as the Issuer may require.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche, Doppelwährungs-, indexierte oder andere strukturierte Pfandbriefe, die in Effektiven Stücken verbrieft sind, anwendbar und dem Abs. 2 anzufügen

Die zur Rückzahlung fälligen Pfandbriefe sind mit allen dazugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen [und Zinserneuerungsscheinen] einzureichen. Die am Rückzahlungstag noch nicht fälligen Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine] (ob beigelegt oder nicht) werden am Rückzahlungstag ungültig und es erfolgt auf sie keine Zahlung [und Zinserneuerungsscheine werden nicht gegen weitere Zinsscheine ausgetauscht werden].

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Pfandbriefe anwendbar, die auf Euro lauten oder in Euro rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen in Euro erfolgen durch Überweisung auf ein Euro-Konto bei einer Bank mit Sitz in einem Finanzzentrum für die Zahlung von Euro oder nach Wahl der Emittentin (bei Zahlungen innerhalb eines Teilnehmerstaates der Europäischen Währungsunion) in bar.

Der folgende Abs. (3) ist auf alle Effektiven Pfandbriefe anwendbar, die nicht auf Euro, USD oder Yen lauten

- (3) Zahlungen erfolgen entweder durch Überweisung auf ein Konto in der **Emissionswährung** bei einer Bank in [Land der Emissionswährung], durch einen auf eine Bank in [Land der Emissionswährung] gezogenen Scheck in der **Emissionswährung** oder in bar.

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Pfandbriefe anwendbar, die auf USD lauten oder in USD rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen erfolgen entweder durch Gutschrift auf ein außerhalb der Vereinigten Staaten bestehendes Konto in USD oder durch einen auf eine U.S.-amerikanische Bank gezogenen Scheck in USD.

Der folgende Abs. (3) ist nur auf Effektive Pfandbriefe anwendbar, die auf Yen lauten oder in Yen rückzahlbar sind

- (3) Zahlungen erfolgen durch einen auf eine japanische Bank gezogenen Yen-Scheck oder durch Gutschrift auf ein Yen-Konto (bei dem es sich im Falle von Zahlungen an Personen, die keine Einwohner Japans sind, um ein

The following para. shall only be applicable to Definitive floating rate, dual-currency, indexed or other structured Pfandbriefe and shall be added to para. (2)

Pfandbriefe due for redemption shall be surrendered together with all unmatured Coupons [and Talons] appertaining thereto. All unmatured Coupons [and Talons] (whether or not attached) shall become void on the Redemption Date and no payment shall be made in respect thereof [and Talons will not be exchanged for further Coupons].

The following para. (3) shall only be applicable to Definitive Pfandbriefe denominated in Euro or which are redeemable in Euro

- (3) Payments in Euro shall be made by transfer to a Euro-denominated account maintained with a bank in a principal financial centre for the payment of Euro or, at the Issuer's option (in respect of payments within a member state of the European Monetary Union) in cash.

The following para. (3) shall be applicable to all Definitive Pfandbriefe except those denominated in Euro, USD or Yen

- (3) Payments shall be made either by transfer to an account denominated in the **Issue Currency** maintained with a bank in [country of the Issue Currency], by a cheque in the **Issue Currency** drawn on a bank in [country of the Issue Currency] or in cash.

The following para. (3) shall be applicable only to Definitive Pfandbriefe denominated in USD or redeemable in USD

- (3) Payments shall be made either by transfer to an USD account maintained with a U.S. bank outside the United States or by a cheque in USD drawn on a U.S. bank.

The following para. (3) shall only be applicable to Definitive Pfandbriefe denominated or repayable in Yen

- (3) Payments shall be made by a Yen-cheque drawn on a Japanese bank or by transfer to a Yen-denominated account (which in the case of a payment to a non-resident of Japan shall be a non-

Auslandskonto handeln muß) bei einer japanischen Bank in Tokio.

Der folgende Abs. ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind. Er ist dem entsprechenden Abs. (3) anzufügen.

Alle zur Rückzahlung fälligen Rückzahlungsscheine, die zu einem Pfandbrief gehören und die einen Rückzahlungstermin haben, der auf den Fälligkeitstag oder einen späteren Zeitpunkt fällt (gleich, ob sie dem Pfandbrief beigelegt sind oder nicht), werden ungültig und es erfolgen keine weiteren Zahlungen auf sie.

Der folgende Abs. ist nicht auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (4) Falls eine Zahlung auf Kapital [oder Zinsen] eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als "Zahlungsgeschäftstag" im Sinne dieses Abs. (4) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),
- (a) sofern Zahlungen in Euro zu leisten sind, an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) und das Clearing System Zahlungen abwickeln, oder
- (b) sofern Zahlungen in einer anderen Währung als Euro zu leisten sind, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (4) Falls eine Zahlung auf Kapital eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als "Zahlungsgeschäftstag" im Sinne dieses § 5 Abs. (4) gilt, sofern Zahlungen in Euro zu leisten sind,

resident account) maintained with a Japanese bank in Tokyo.

The following para. is only applicable to Instalment Pfandbriefe. It shall be added to the respective para. (3).

Upon the due date for redemption, all Receipts relating to such Pfandbrief having an Instalment Date falling on or after such due date (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.

The following para. is not applicable to Floating Rate Pfandbriefe

- (4) If any payment of principal [or interest] with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this para. (4) "Payment Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday),
- (a) if payments have to be made in Euro, on which the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) and the Clearing System settle payments or
- (b) if payments have to be made in a currency other than Euro on which commercial banks and foreign exchange markets in [Main Financial Centre of the Issue Currency] and the Clearing System settle payments in [Issue Currency].

The following para. is only applicable to Floating Rate Pfandbriefe

- (4) If any payment of principal with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this § 5 para. (4) "Payment Business Day" means, if payments have to be made in Euro, a day on which the

jeder Tag, an dem das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) und das Clearing System Zahlungen abwickeln, in allen anderen Fällen jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung**] und das Clearing System Zahlungen in [**Emissionswährung**] abwickeln.

Der folgende Abs. ist auf alle Pfandbriefe anwendbar außer Null-Kupon Pfandbriefe

- (5) Auf die zum Zeitpunkt der Zahlung durch den temporären Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe werden keine Zinszahlungen geleistet.

Der folgende Abs. ([5/6]) ist nur anwendbar auf Pfandbriefe, die durch Effektive Stücke verbrieft werden. Die Nummerierung erfolgt nach Anwendbarkeit.

- (●) Weder die Emittentin noch die Zahlstellen sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von Pfandbriefen “[oder Zinsscheinen [oder Zinserneuerungsscheinen]] zu prüfen.

Der folgende Abs. ([5/6/7]) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Jeder Bezug in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfaßt den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit der Pfandbriefe.

Der folgende Abs. ist nur bei Pfandbriefen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (●) die Rate(n).

Der folgende Abs. ist nur auf Null-Kupon Pfandbriefe anwendbar

- (●) den nach § 4 (3) berechneten Amortisationsbetrag.

Der folgende Abs. ([6/7/8]) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach Anwendbarkeit.

- (●) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Pfandbriefgläubigern “[oder den Zinsschein-

Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) and the Clearing System settle payments, in all other cases a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [**Main Financial Centre of the Issue Currency**] and the Clearing System settle payments in [**Issue Currency**].

The following para. shall be applicable to all Pfandbriefe except for zero-coupon Pfandbriefe

- (5) No interest shall be paid on Pfandbriefe represented at the time of such payment by the temporary Global Pfandbrief.

The following para. ([5/6]) shall only be applicable to Pfandbriefe represented by Definitive Pfandbriefe. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) Neither the Issuer nor the Paying Agents are obliged to examine the title of any person presenting Pfandbriefe “[or Coupons [or Talons]].

The following para. ([5/6/7]) shall be applicable to all Pfandbriefe. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe includes the Redemption Amount of the Pfandbriefe on the Redemption Date.

The following para. shall only be applicable to instalment Pfandbriefe

- (●) the Instalment Amount(s).

The following para. shall only be applicable to zerocoupon Pfandbriefe

- (●) the Amortised Face Value calculated in accordance with § 4 para. (3).

The following para. ([6/7/8]) shall be applicable to all Pfandbriefe. The numbering shall be adapted as appropriate.

- (●) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders “[or

gläubigern] ⁵[oder Rückzahlungsschein-
gläubigern] soll wegen solcher Zahlungen keine
Kosten entstehen.

***Der folgende Abs. ([7/8/9]) ist auf alle Pfandbriefe
anwendbar. Die Nummerierung erfolgt je nach
Anwendbarkeit.***

[(●)] Die Emittentin kann die von den
Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten
nach dem jeweiligen Rückzahlungstag oder
Zinstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen
oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am
Main hinterlegen, auch wenn sich die
betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im
Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht
auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird,
erlöschen die betreffenden Ansprüche der
betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die
Emittentin.

§ 6 (Steuern)

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital erfolgen ohne
Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger
oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher
Gebühren irgendwelcher Art, die durch oder für die
Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur
Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder
erhoben werden, sofern nicht die Landesbank Sachsen
Girozentrale kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche
Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder
einzubehalten. In diesem Fall ist die Landesbank
Sachsen Girozentrale nicht zur Zahlung zusätzlicher
Beträge verpflichtet.

§ 7 (Vorlegungsfristen)

***Der folgende Abs. ist nur auf globalverbriefte
Pfandbriefe anwendbar***

Abweichend von § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB beträgt die
Vorlegungsfrist für die Pfandbriefe zehn Jahre. Die
Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen,
die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt
wurden, beträgt gemäß § 801 Abs. 1 Satz 2 BGB zwei
Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist
an.

***Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur auf durch
Effektive Stücke verbriefte Pfandbriefe anwendbar***

(1) Abweichend von § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB beträgt
die Vorlegungsfrist für die Pfandbriefe zehn

Couponholders] ⁵[or Receiptholders] in respect of
such payments.

***The following para. ([7/8/9]) shall be applicable to
all Pfandbriefe. The numbering shall be adapted as
appropriate.***

[(●)] The Issuer may deposit with the Amtsgericht,
Frankfurt am Main, interest or principal not
claimed by Pfandbriefholders within 12 months
after its respective due date or Interest Payment
Date, even though the respective
Pfandbriefholders may not be in default of
acceptance. If and to the extent that the deposit is
made under waiver of the right of withdrawal, the
respective claims of the respective
Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

§ 6 (Taxes)

All payments of interest and principal will be made
without deduction or withholding for or on account of
any present or future taxes, duties or governmental
charges whatsoever imposed or levied by or on behalf
of the Federal Republic of Germany or any taxing
authority therein, unless Landesbank Sachsen
Girozentrale is compelled by law to deduct or withhold
such taxes, duties or charges. In that event, Landesbank
Sachsen Girozentrale shall not be obliged to pay such
additional amounts.

§ 7 (Presentation Periods)

***The following para. shall only be applicable to
Pfandbriefe represented by a Global Pfandbrief***

Deviating from § 801, para. 1, sentence 1 of the
German Civil Code the period for presentation of the
Pfandbriefe shall be ten years. The period of limitation
for claims under the Pfandbriefe presented during the
period for presentation shall be two years calculated
from the expiration of the relevant presentation period
in accordance with § 801, para. 1 sentence 2 of the
German Civil Code.

***The following paras. (1) and (2) shall only be
applicable to Pfandbriefe represented by Definitive
Pfandbriefe***

(1) Deviating from § 801, para. 1 sentence 1 of the
German Civil Code the period for presentation of

Jahre. Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt vier Jahre von dem Ende des Kalenderjahres an, in dem der betreffende Zinsschein fällig ist, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen und den Zinsscheinen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

- (2) Im Falle des Abhandenkommens oder der Vernichtung von Zinsscheinen ist jeder Anspruch gemäß § 804 Abs. 1 Satz 1 BGB ausgeschlossen.

§ 8 (Status)

Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen ¹[und den Zinsscheinen] stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Sie sind gedeckt entsprechend dem Gesetz über Pfandbriefe und verwandte Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten und stehen gleichrangig mit den übrigen Verpflichtungen der Emittentin aus ⁸[Hypothekenpfandbriefen] ⁹[öffentlichen Pfandbriefen].

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Pfandbriefe noch EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) sind

§ 9 (Zahlstellen)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Bank] ist Hauptzahlstelle.

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Pfandbriefe und auf EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) anwendbar

§ 9 (Zahlstellen; Berechnungsstelle)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Bank] ist Hauptzahlstelle. [JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Bank] ist Berechnungsstelle.

Der folgende Abs. (2) ist nur anwendbar, wenn eine weitere Zahlstelle bestellt ist

- (2) [Bank(en)] [ist/sind] als Zahlstelle[n] bestellt.

the Pfandbriefe shall be ten years. The period for presentation of Coupons shall be four years calculated from the end of the calendar year during which the respective Coupon was due, and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe and Coupons presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

- (2) In the case of loss or destruction of Coupons, any right under § 804, para. 1, sentence 1 of the German Civil Code is excluded.

§ 8 (Status)

The obligations under the Pfandbriefe ¹[and Coupons] constitute direct, unconditional and not subordinated obligations of the Issuer. They are covered in accordance with the German Act on Pfandbriefe and related Notes of Credit Institutions under Public Law ("Public Sector Pfandbriefe Act") and rank at least pari passu with all other obligations of the Issuer arising from ⁸[Mortgage Pfandbriefe] ⁹[Public Sector Pfandbriefe].

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe other than floating rate, indexed, dual-currency or other structured Pfandbriefe and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

§ 9 (Paying Agents)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank] shall be the Principal Paying Agent.

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to floating rate, indexed, dualcurrency or other structured Pfandbriefe and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

§ 9 (Paying Agents; Calculation Agent)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank] shall be the Principal Paying Agent. [JPMorgan Chase Bank, London Branch / other bank] shall be the Calculation Agent.

The following para. (2) shall only be applicable if an additional Paying Agent has been appointed

- (2) [Banks] shall be appointed as Paying Agent[s].

Der folgende Abs. (2/3) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die an einer Börse notiert werden.

- (2/3) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Pfandbriefe an der [Luxemburger Börse / **andere Börse**] notiert werden, immer eine Zahlstelle in [der Stadt Luxemburg / **andere Stadt**] bestellt ist.
- (3/4) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise bekanntzumachen.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche und auf EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) anwendbar

Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Pfandbriefbedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle ³[und wenigstens vier Referenzbanken] vorhanden sind. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle ³[oder einer jeden Referenzbank] zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als ³[Referenzbank oder als] Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als ³[Referenzbank bzw. als] Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen ³[Referenzbank oder] Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Die folgenden Abs. sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indizierte, Doppelwährungs-, noch andere strukturierte Pfandbriefe sind

The following para. (2/3) shall only be applicable to Pfandbriefe listed on a stock exchange.

- (2/3) The Issuer shall procure that as long as Pfandbriefe are listed on the [Luxembourg Stock Exchange / **other stock exchange**] there will at all times be a Paying Agent in [the city of Luxembourg / **other city**].
- (3/4) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint banks of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or, such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 10, or, should this not be possible, be published in another way.

The following para. shall only be applicable to Floating Rate Pfandbriefe and to EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe there shall at all times be a Calculation Agent ³[and at least four Reference Banks]. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent ³[or of any Reference Bank]. In the event of such termination or if the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as ³[Reference Bank or] Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act ³[as Reference Bank or as] Calculation Agent. The appointment of another ³[Reference Bank or] Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.

The following paras. shall only be applicable to Pfandbriefe other than floating rate Pfandbriefe, indexed Pfandbriefe, dual-currency Pfandbriefe, other structured Pfandbriefe

- [Die Hauptzahlstelle / Jede Zahlstelle] haftet dafür, daß sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterläßt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch [die Hauptzahlstelle / jede Zahlstelle] erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Pfandbriefgläubiger bindend.
- [Die Hauptzahlstelle / Jede Zahlstelle] ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen den Zahlstellen und den Pfandbriefgläubigern besteht kein Auftrags oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs- und andere strukturierte Pfandbriefe anwendbar

- Die [Hauptzahlstelle / Zahlstellen] und die Berechnungsstelle haften dafür, daß sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die [Hauptzahlstelle / Zahlstellen] oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Pfandbriefgläubiger bindend.

§ 10 (Bekanntmachungen)

Der folgende Abs. ist nur auf börsennotierte Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden in der Börsen-Zeitung und, wenn die Pfandbriefe zum amtlichen oder geregelten Markt an einer Börse zugelassen sind, in einem Pflichtblatt dieser Wertpapierbörse veröffentlicht. Darüber hinaus erfolgt eine Veröffentlichung aller Bekanntmachungen, welche die Pfandbriefe betreffen, in einer führenden Tageszeitung mit

- [The Principal Paying Agent / Each Paying Agent] shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, it fails to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the [Principal Paying Agent / each Paying Agent] shall be made in consultation with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Pfandbriefholders.
- [The Principal Paying Agent / Each Paying Agent] acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Paying Agents and the Pfandbriefholders. The Paying Agents are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

The following para. shall only be applicable to floating rate Pfandbriefe, indexed Pfandbriefe, dual-currency Pfandbriefe and other structured Pfandbriefe

- The [Principal Paying Agent / Paying Agents] and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the [Principal Paying Agent / Paying Agents] or the Calculation Agent shall be made in consultation with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Pfandbriefholders.

§ 10 (Notices)

The following para. shall only be applicable to Pfandbriefe listed on a stock exchange

- (1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the Börsen-Zeitung and in a newspaper designated by each stock exchange to which the Pfandbriefe are admitted for trading on the official or regulated market of a stock exchange. In addition, all notices relating to the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in

allgemeiner Verbreitung in Luxemburg
(voraussichtlich das [Luxemburger Wort]).

***Der folgende Abs. (2) ist nur auf börsennotierte
Pfandbriefe anwendbar***

- (2) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

***Der folgende Abs. ist nur auf nicht börsennotierte
Pfandbriefe anwendbar***

Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden über Euroclear/ Clearstream, Luxemburg den Inhabern der Pfandbriefe mitgeteilt.

**§ 11
(Schlußbestimmungen)**

***Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe
(einschließlich auf Euro lautender Pfandbriefe)
anwendbar, die weder variabel verzinsliche,
indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte
noch EWU Pfandbriefe sind***

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe ⁵[, sowie der Rückzahlungsscheine] ¹ ⁶[und der Zinsscheine] [und der Zinserneuerungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger ¹ ⁶[und der Zinsscheingläubiger], der Emittentin, der Hauptzahlstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

***Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel
verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere
strukturierte und auf EWU Pfandbriefe (mit
Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen)
anwendbar***

- (1) Form und Inhalt der Pfandbriefe ⁵[, sowie der Rückzahlungsscheine] ¹[und der Zinsscheine] [und der Zinserneuerungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger ¹ ⁶[und der Zinsscheingläubiger], der Emittentin, der Berechnungsstelle, der Hauptzahlstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck

Luxembourg (this newspaper is expected to be the [Luxemburger Wort]).

***The following para. (2) shall only be applicable to
Pfandbriefe listed on a stock exchange***

- (2) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

***The following para. shall only be applicable to
Pfandbriefe not listed on a stock exchange***

The Pfandbriefholders shall be notified in respect of Notices relating to the Pfandbriefe via Euroclear/ Clearstream, Luxembourg.

**§ 11
(Final Clauses)**

***The following para. (1) shall only be applicable to
Pfandbriefe (including Pfandbriefe denominated in
Euro) other than floating rate, indexed, dual-
currency, other structured Pfandbriefe or EMU
Pfandbriefe***

- (1) The form and content of the Pfandbriefe ⁵[, of the Receipts] ¹ ⁶[and Coupons] [and Talons] and the rights and duties of the Pfandbriefholders ¹ ⁶[and the Couponholders], the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

***The following para. (1) shall only be applicable to
floating rate, indexed, other structured Pfandbriefe
and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe
denominated in Euro)***

- (1) The form and content of the Pfandbriefe ⁵[, of the Receipts] ¹[and Coupons] [and Talons] and the rights and duties of the Pfandbriefholders ¹ ⁶[and the Couponholders], the Issuer, the Calculation Agent, the Principal Paying Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced

dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.

- (3) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Leipzig. Der Gerichtsstand ist ausschließlich bei gerichtlichen Streitigkeiten, die Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland betreffen.

- (4) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Effektiver Pfandbriefe sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

Der folgende Abs. ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, denen eine Übersetzung der Pfandbriefbedingungen zu Informationszwecken beigelegt ist

- (5) Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist bindend.

in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

- (3) Non-exclusive place of jurisdiction shall be Leipzig. The jurisdiction shall be exclusive if any action or other legal proceedings are brought by businessmen (*Kaufleute*), legal entities under public law (juristische Personen des öffentlichen Rechts), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

- (4) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Definitive Pfandbriefe.

The following para. shall only be applicable to Pfandbriefe which have a convenience translation attached

- (5) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be binding.

PART III: TERMS AND CONDITIONS OF REGISTERED *PFANDBRIEFE*

BEDINGUNGEN FÜR NAMENS- PFANDBRIEFE

Anweisung für den Gebrauch der Bedingungen für Namens-Pfandbriefe

Die Bedingungen für Namens-Pfandbriefe (die “Bedingungen für Namens-Pfandbriefe”) für eine Serie von Namens-Pfandbriefen (die “Serie von Pfandbriefen”), die als Hypothekenzinspfandbriefe oder öffentliche Pfandbriefe (beide jeweils die “Namens- Pfandbriefe”) begeben werden, gelten in Form von Ergänzten Pfandbriefbedingungen (wie nachstehend definiert).

Die Anwendung der Ergänzten Bedingungen für Namens-Pfandbriefe (wie nachstehend definiert) auf Namens-Pfandbriefe bestimmt sich wie folgt: Die Bedingungen des Konditionenblatts (das “Konditionenblatt”), das für die betreffende Serie von Pfandbriefen gilt, ändern und ergänzen die Bedingungen für Namens-Pfandbriefe (nachfolgend die “Ergänzten Bedingungen für Namens-Pfandbriefe”). Sofern und soweit die Ergänzten Bedingungen für Namens-Pfandbriefe von den Bedingungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bedingungen des Konditionenblatts maßgeblich. Jedes Konditionenblatt soll bestimmen, ob der deutsche oder der englische Text für eine Serie von Namens-Pfandbriefen, für die Ergänzten Bedingungen für Namens-Pfandbriefe gelten, ausschließlich rechtsverbindlich sein soll.

Die für eine Serie von Namenspfandbriefen geltenden Pfandbriefbedingungen werden dem betreffenden Global-Namens-Sammelpfandbrief (“Globalpfandbrief”) zusammen mit dem jeweiligen Konditionenblatt beigeheftet.

Namens-Pfandbriefe werden nicht an einer Börse eingeführt.

Bestimmungen in eckigen Klammern, die gekennzeichnet sind durch

- (i) “1”, sind auf variabel verzinsliche Pfandbriefe sowie auf bestimmte indexierte und strukturierte Pfandbriefe anwendbar;
- (ii) “2”, sind nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar;

TERMS AND CONDITIONS OF REGISTERED PFANDBRIEFE

Instruction for the use of the Terms and Conditions of the Registered *Pfandbriefe*

The terms and conditions of the registered Pfandbriefe (the “Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe”) issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenzinspfandbriefe*) or (as the case may be) Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) (together the “Registered Pfandbriefe”) apply to a series of registered Pfandbriefe (the “Series of Pfandbriefe”) in the form of Supplemented Pfandbrief Terms (as defined below).

The application of Supplemented Registered Pfandbrief Terms (as defined below) to a Series of registered Pfandbriefe shall be determined as follows: The terms of the pricing supplement (the “Pricing Supplement”) applicable to the respective Series of Registered Pfandbriefe amend and supplement the Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe (such Terms and Conditions being referred to as the “Supplemented Registered Pfandbrief Terms”). If and to the extent the Supplemented Registered Pfandbrief Terms deviate from the terms of the Pricing Supplement, the terms of the Pricing Supplement shall prevail. Each Pricing Supplement shall specify whether the German or the English text shall be exclusively legally binding with respect to a Series of Registered Pfandbriefe governed by Supplemented Pfandbrief Terms.

The Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe applicable to a Series of Registered Pfandbriefe will be attached to the respective Registered Pfandbrief (“Registered Pfandbrief”) together with the relevant Pricing Supplement.

Registered Pfandbriefe shall not be listed on any stock exchange.

Provisions in square brackets preceded by

- (i) “1”, shall be applicable to floating rate as well as certain indexed and structured Pfandbriefe;
- (ii) “2”, shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe;

- (iii) “3”, sind nur auf Pfandbriefe, die in Raten rückzahlbar sind anwendbar;
- (iv) “4”, sind nicht auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar;
- (v) “5”, sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar;
- (vi) “6”, sind nur auf Hypothekenpfandbriefe anwendbar;
- (vii) “7”, sind nur auf Öffentliche Pfandbriefe anwendbar;

Bezugnahmen auf Zinsscheine, Zinserneuerungsscheine, Zinsansprüche und Zinszahlungen sind, sofern sie nicht in einem Konditionenblatt im Hinblick auf überfällige Zahlungen für anwendbar erklärt werden, auf Null-Kupon-Pfandbriefe nicht anwendbar. Bezugnahmen auf Zinserneuerungsscheine sind nur anwendbar, wenn diese ausgegeben werden.

§ 1 (Form)

- (1) Dieser “[Hypothekenpfandbrief]” “[Öffentliche Pfandbrief]” (der “Namens-Pfandbrief”) der Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Bundesrepublik Deutschland (die “Emittentin”) lautet auf den Namen und wird im Nennbetrag von **[Währung, Betrag]** (in Worten: **[Währung]** (die “Emissionswährung”), **[Betrag]** im Rahmen des Euro 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programms der Landesbank Sachsen Girozentrale und der Sachsen LB Europe plc (das “Programm”) als Serien Nr. **[Nr.]** begeben.

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

Ein Rückzahlungsanspruch hinsichtlich dieses Namens-Pfandbriefes besteht nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate an dem in § 3 Abs. (1) definierten Abschlußratenzahlungstermin oder innerhalb einer gemäß § 3 Abs. (1) etwa gewährten Nachfrist gezahlt wird. Andernfalls sind die Gläubiger nicht berechtigt, die Zahlung irgendwelcher Beträge, sei es auf Rückzahlung bereits gezahlter Beträge oder auf Zahlung von Zinsen, zu verlangen. Auf den Namens-Pfandbrief wird bei Ausgabe zunächst nur ein Betrag von **[Prozentsatz]**% auf den Nennbetrag eingezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate, wie in § 3 Abs. (1) definiert, wird

- (iii) “3”, shall only be applicable to Pfandbriefe to be redeemed in instalments;
- (iv) “4”, shall not apply to zero-coupon Pfandbriefe;
- (v) “5”, shall only be applicable to zero-coupon Pfandbriefe;
- (vi) “6”, shall only be applicable to Mortgage Pfandbriefe;
- (vii) “7”, shall only be applicable to Public Sector Pfandbriefe;

References to interest coupons, Talons, interest claims and interest payments shall not be applicable to zero-coupon Pfandbriefe, except to the extent specified in any Pricing Supplement in respect of overdue payment. References to Talons shall only be applicable if Talons are issued.

§ 1 (Form)

- (1) This “[Mortgage Pfandbrief]” “[Public Sector Pfandbrief]” (the “Registered Pfandbrief”) of Landesbank Sachsen Girozentrale, Leipzig, Federal Republic of Germany (the “Issuer”) is issued in registered form in the Principal Amount of **[Currency, Amount]** (in words: **[Currency]** (the “Issue Currency”), **Amount**) as Series No. **[No.]** under the Euro 30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Landesbank Sachsen Girozentrale und der Sachsen LB Europe plc (the “Programme”).

The following para. shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

No repayment in respect of this Registered Pfandbrief will be made, unless payment of the Final Instalment has been effected on the Final Instalment Payment Date or within a Grace Period, if any, as specified in § 3 para. (1) below. Otherwise the Holder of the Registered Pfandbriefe are not entitled to claim for repayment of any amounts paid or of payment of interest, as the case may be. Upon issue the Registered Pfandbrief will be paid up as to **[percentage]** per cent. of the nominal amount. Upon payment of the Final Instalment, as specified in § 3 para. (1), the Registered Pfandbrief will be treated as having been fully paid up in every respect.

der Namens-Pfandbrief in jeder Hinsicht als voll eingezahlt behandelt.

Die Namens-Pfandbriefe werden durch einen Dauer-Global-Namens-Pfandbrief (der "Globalpfandbrief") ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine (die "Zinserneuerungsscheine")]³[und Rückzahlungsscheine (die "Rückzahlungsscheine")]³ verbrieft.

Der folgende Abs. ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

- (1) Unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate auf den Nennbetrag (wie in § 3 Abs. (1) definiert) gezahlt wird, erfolgt am [**Austauschtag**] der Austausch des temporären Globalpfandbriefs durch einen Dauer-Global- Namens-Pfandbrief (ebenfalls der "Globalpfandbrief") ohne Zinsscheine [und Zinserneuerungsscheine].
- (2) Diese Bedingungen für Namens-Pfandbriefe werden durch die in dem Konditionenblatt (das "Konditionenblatt") enthaltenen Bestimmungen ergänzt und modifiziert. Soweit die Bestimmungen dieser durch das Konditionenblatt ergänzten und modifizierten Bedingungen für Namens-Pfandbriefe von den Bestimmungen des Konditionenblatts abweichen, sind die Bestimmungen des Konditionenblatts vorrangig. Das Konditionenblatt ist diesem Namens-Pfandbrief beigelegt.
- (3) Die Namens-Pfandbriefe tragen die eigenhändige Unterschrift von zwei durch die Emittentin für diesen Zweck bevollmächtigten Personen sowie die eigenhändige Unterschrift eines Beauftragten der Registerstelle.
- (4) Im Rahmen dieser Bedingungen für Namens-Pfandbriefe bezeichnet der Ausdruck
 - (a) "Gläubiger" den in das Register eingetragenen Gläubiger eines Namens-Pfandbriefs;
 - (b) "Registerstelle" die in § 8 Abs. (1) bezeichnete Registerstelle oder eine diese gemäß § 8 Abs. [(2/3/4)] ersetzende Registerstelle;
 - (c) "Register" das von der Registerstelle in Verbindung mit dieser Emission geführte Register.

The Registered Pfandbriefe will be represented by a permanent global registered Pfandbrief (the "Global Pfandbrief") without Coupons [and talons (the "Talons")]³[and receipts (the "Receipts")].

The following para. shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

- (1) Subject to payment of the Final Instalment (as specified in § 3 para. (1)) the temporary global registered Pfandbrief will be exchanged on [**Exchange Date**] against a permanent global registered Pfandbrief (also the "Global Pfandbrief") without interest coupons [and Talons].
- (2) These Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe shall be supplemented and modified by the terms of the pricing supplement (the "Pricing Supplement"). In the case that the provisions of these Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe as supplemented and modified by the Pricing Supplement deviate from the provisions of the Pricing Supplement, the provisions of the Pricing Supplement shall prevail. The Pricing Supplement shall be attached to this Registered Pfandbrief.
- (3) The Registered Pfandbriefe bear the handwritten signature of two authorised officers of the Issuer. The Registered Pfandbriefe also bear the handwritten signature of a person acting on behalf of the Registrar.
- (4) Within these Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe the term
 - (a) "Holder of a Registered Pfandbrief" refers to the holder of a Registered Pfandbrief shown in the Register and entitled to the rights of, and being the owner of, a Registered Pfandbrief;
 - (b) "Registrar" refers to the Registrar specified in § 8 para. (1) or any new Registrar appointed pursuant to § 8 para. [(2/3/4)];
 - (c) "Register" refers to the register maintained by the Registrar in connection with this issue.

- (5) Die sich aus diesen Namens-Pfandbriefen ergebenden Rechte der Gläubiger und das Eigentum an den Namens-Pfandbriefen sind durch Abschluß eines Abtretungsvertrages und Eintragung in das Register übertragbar. Die Emittentin und die Registerstelle behandeln nur denjenigen als ausschließlichen Inhaber eines Namens-Pfandbriefs und Gläubiger der sich daraus ergebenden Rechte, der in das Register eingetragen ist, sofern nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt.
- (6) Das Eigentum an den Namens-Pfandbriefen und die sich daraus ergebenden Rechte der Gläubiger können durch Abschluß eines Abtretungsvertrages und Eintragung in das Register unter der Voraussetzung teilweise oder vollständig übertragen werden, daß eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Abtretungserklärung, wie sie als Muster auf der Rückseite des Namens-Pfandbriefs abgedruckt ist, bei der Registerstelle eingereicht wird. Eine teilweise Übertragung ist nur zum Mindestnennbetrag von [**Mindestnennbetrag in der entsprechenden Währung**] oder einem ganzzahligen Vielfachen des Mindestnennbetrages möglich. In diesem Falle ist dem Zessionar ein neuer Namens-Pfandbrief über den übertragenen Betrag und dem Zedenten ein neuer Namens-Pfandbrief über den nicht übertragenen Betrag auszustellen.

Der folgende Abs. ist an Abs. (6) anzufügen, wenn es sich um teileingezahlte Pfandbriefe handelt

Eine Abtretung und Übertragung des Namens-Pfandbriefes ist jedoch erst nach Einzahlung der letzten Rate zulässig.

- (7) Jeder nach den Vorschriften dieses § 1 neu ausgestellte Namens-Pfandbrief wird innerhalb von sieben Banktagen nach Einreichung der Urkunde samt der ordnungsgemäß ausgefüllten und unterzeichneten Abtretungserklärung von der Geschäftsstelle der Registerstelle zur Abholung bereitgehalten, oder auf Wunsch des einreichenden Gläubigers, auf Gefahr des hinsichtlich des neuen Namens-Pfandbriefs Berechtigten an die in der Abtretungserklärung bezeichnete Adresse versandt. Als "Banktag" im Sinne dieses § 1 Abs. (7) gilt jeder Tag, außer einem Samstag oder Sonntag, an dem Geschäftsbanken im Land der Registerstelle geöffnet haben.

- (5) The rights of the Holders of the Registered Pfandbriefe evidenced by this Pfandbrief and title to this Registered Pfandbrief shall be transferable by entering into an assignment agreement and registration in the Register. The Issuer and the Registrar treat only such Holder of a Registered Pfandbrief as the exclusive holder who is registered in the Register, unless ordered otherwise by a court of competent jurisdiction or required by mandatory law.

- (6) Ownership of, and title to the Registered Pfandbriefe may only pass by entering into an assignment agreement and registration, in whole or in part, provided that a duly completed and executed form of assignment endorsed on such Registered Pfandbrief will be delivered to the Registrar. A transfer of a part thereof shall only be permitted for a minimum principal amount of [**minimum principal amount in the specified currency**] or an integral multiple thereof. In this case a new Registered Pfandbrief in the amount transferred shall be issued in favour of the assignee and a new Registered Pfandbrief in favour of the assignor in the amount not transferred.

The following para. shall be added to para. (6) in the case of partly-paid Pfandbriefe

Assignment and transfer of the Registered Pfandbrief shall only be permitted upon payment of the Final Instalment.

- (7) Each new Registered Pfandbrief issued in accordance with this § 1 will be available for collection at the Registrar within seven Banking Days after delivery of the Registered Pfandbrief together with the duly completed and executed form of assignment or, at the request of the Holder of a Registered Pfandbrief making such delivery, be mailed at the risk of the Holder of such newly issued Registered Pfandbrief to the address as may be specified in the form of assignment. "Banking Day" means for the purpose of this § 1 para. (7) a day (except a Saturday or Sunday) on which commercial banks in the country of the Registrar are open for business.

- | | |
|---|--|
| <p>(8) Die Übertragung erfolgt ohne Erhebung einer Gebühr durch die Emittentin oder die Registerstelle, jedoch erst nach Abzug aller Steuern und anderen Abgaben, wie sie im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden, es sei denn, die Emittentin oder die Registerstelle erhalten eine Freistellungs-erklärung in der von ihnen festgelegten Form.</p> | <p>(8) The transfer will be effected without charge by or on behalf the Issuer or the Registrar, but upon payment of any taxes or duties which may be imposed in relation to such transfer, unless the Issuer or the Registrar receive such indemnity as they may require.</p> |
| <p>(9) Die Eintragung der Übertragung kann nicht verlangt werden,</p> <p>(a) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an einem Rückzahlungstag für die Zahlung von Kapital endet,</p> | <p>(9) The registration of transfer may not be requested</p> <p>(a) during a period of 15 days ending on the Redemption Date for the payment of any principal,</p> |

Der folgende Abs. ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die eine Call Option der Emittentin vorsehen

- (b) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem in § 4 bestimmten Tag, an dem der Namens-Pfandbrief aufgrund der Ausübung eines der Emittentin eingeräumten Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann, oder

Der folgende Abs. ist auf alle Pfandbriefe anwendbar die eine Put Option vorsehen

- ([b][c]) nachdem ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dem dieser Namens-Pfandbrief ganz oder teilweise rückzahlbar ist.
- (10) Der Begriff "Namens-Pfandbrief" umfaßt im Falle einer Übertragung auch solche neu begebenen Namens-Pfandbriefe, die im Zusammenhang mit der vollständigen oder teilweisen Übertragung entstanden sind. In diesen Bedingungen für Namens-Pfandbriefe beinhaltet der Begriff "Namens-Pfandbriefe" den Singular und der Begriff "Namens-Pfandbrief" den Plural, sofern sich aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes ergibt.

The following para. shall only be applicable to Pfandbriefe which provide for a Call Option of the Issuer

- (b) during a period of 15 days ending on the redemption date specified in § 4 on which the Registered Pfandbrief may be redeemed at the option of the Issuer; or

The following para. shall be applicable to all Pfandbriefe which provide for a Put Option

- ([b][c]) after a put option has been exercised to call this Registered Pfandbrief for redemption in whole or in part.
- (10) The term "Registered Pfandbrief" shall, in the event of transfer, also comprise such newly issued Registered Pfandbriefe which came into existence in relation to a transfer in whole or in part. In these Terms and Conditions the term "Registered Pfandbrief" may be deemed to include the singular and the term "Pfandbriefe" may be deemed to include the plural, unless the context requires otherwise.

§ 2
(Verzinsung)

Der folgende Abs. (1) ist nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden ²[Der auf die Namens-Pfandbriefe eingezahlte Nennbetrag wird] vom [[**Ausgabetag**] (der “Ausgabetag”)/ **[anderes Datum]**] an mit **[Zinssatz]** verzinst. ³[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / **andere Periode**] nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]**; ²[*muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist*] (der/die “Zinszahlungstag(e)”) zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am [erster **Zinszahlungstag**] fällig.

Die folgenden Abs. sind bei Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten Pfandbriefen, bei denen Zinssatz oder Zinsbetrag durch Bezug auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird, anwendbar

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden entsprechend den nachfolgenden Bestimmungen verzinst. Der Zinssatz oder der Zinsbetrag wird durch die Berechnungsstelle (die “Berechnungsstelle”) nach dem folgendem Verfahren ermittelt: **[Anzuwendende Bestimmungen]**.

Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für den Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich der Emittentin und der Registerstelle mit, die den für jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 9 bekanntmacht.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden ²[Der auf die Namens-Pfandbriefe eingezahlte Nennbetrag wird] vom [[**Ausgabetag**] (der “Ausgabetag”)/ **[anderer Tag]**] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag am **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich) und danach von jedem

§ 2
(Interest)

The following para. (1) shall only be applicable to fixed rate Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe bear interest ²[on the nominal amount paid-up] at a rate of **[interest rate]** commencing on [[**Issue Date**] (the “Issue Date”)/**[other date]**]. ³[After the First Instalment Date the Registered Pfandbriefe bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable [annually / semiannually / **other period**] in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** (the “Interest Payment Date(s)”), commencing on **[first Interest Payment Date; ²[such Date must be the date on which the Final Instalment falls due]]**.

The following paras. shall apply in the case of dualcurrency Pfandbriefe, indexed or other structured Pfandbriefe, as the case may be, in respect of which the rate or amount of interest falls to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (1) The Registered Pfandbriefe bear interest pursuant to the following provisions. The rate or amount of interest shall be determined by the calculation agent (the “Calculation Agent”) according to the following procedures: **[applicable provisions]**.

The Calculation Agent shall notify the Issuer and the Registrar without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Registered Pfandbrief as well as the respective Interest Payment Date. The Registrar shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Registered Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 9 hereof.

The following para. (1) shall only be applicable to floating rate Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe bear interest ²[on the nominal amount paid-up] commencing on [[**Issue Date**] (the “Issue Date”)/**[other date]**] (including) until the First Interest Payment Date on **[first interest payment date]** (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) until

Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächst folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeder solche Zeitraum eine "Zinsperiode") verzinst. ³[Nach dem ersten Rückzahlungstermin wird lediglich der an dem einem Zinszahlungstag unmittelbar vorausgehenden Banktag jeweils ausstehende Betrag verzinst]. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag ²*[muß ein Tag sein, an dem die Abschlußrate zu zahlen ist]* zahlbar. [Zinszahlungen erfolgen nur gegen Einreichung der betreffenden Zinsscheine bei einer Zahlstelle.]

Vorbehaltlich des folgenden Absatzes und des Abs. (●) bedeutet "Zinszahlungstag" jeweils den Tag, der [3 Monate / 6 Monate / **[andere Zinsperiode]**] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt. [Die letzte Zinsperiode ist eine [lange/kurze] letzte Zinsperiode vom **[letzter Zinszahlungstag vor dem Fälligkeitstermin]** (einschließlich) bis zum **[Fälligkeitstermin]** (ausschließlich).]**

Der folgende Abs. ist nur an den jeweiligen Abs. (1) anzufügen, wenn es sich um teileingezahlte Pfandbriefe handelt

Die erste Zinszahlung erfolgt jedoch nur unter der Voraussetzung, daß die Abschlußrate am Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist gezahlt worden ist. Die Zinsen werden für den Zeitraum von einschließlich **[Ausgabetag / anderes Datum]** bis ausschließlich des **[Abschlußratenzahlungstermin]** auf den teileingezahlten Nennbetrag in Höhe von **[Prozentsatz des teileingezahlten Nennbetrag]** gezahlt. Nach Zahlung der Abschlußrate erfolgt die Zinszahlung für den Zeitraum nach dem **[Abschlußratenzahlungstermin]** auf den Nennbetrag.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, bei denen die Floating Rate Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an

the next succeeding Interest Payment Date (excluding) (each such period an "Interest Period"). ³[After the First Instalment Date the Registered Pfandbriefe bear interest on the principal amount outstanding on the Banking Day immediately preceding the relevant Interest Payment Date]. Interest is payable in respect of each Interest Period in arrear on the relevant Interest Payment Date ²*[such Date must be the date on which the final instalment falls due]*]. [Interest shall be payable only against surrender of the relevant Coupons to any Paying Agent.]

Subject to the following para. and to para.(●), "Interest Payment Date" means each date which falls [3 months / 6 months / **[other interest period]**] after the preceding Interest Payment Date. [The last Interest Period is a [long/short] last interest period from, and including **[last interest payment date before the maturity date]** to, but excluding **[maturity date]**.]**

The following para. shall only be added to the respective para. (1) in the case of partly-paid Pfandbriefe

The first interest will be payable provided that the Final Instalment has been fully paid in on the Final Instalment Payment Date or within the Grace Period, if any. Interest will be payable for the period from and including **[Issue Date / other Date]** to but excluding the **[Final Instalment Payment Date]** on the principal amount paid up in the amount of [percentage of the nominal amount paid up]. Upon payment of the final instalment the Registered Pfandbriefe will bear interest for the period after the **[Final Instalment Payment Date]** Date on the nominal amount.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Floating Rate Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day and (ii) on each subsequent date interest shall be

** nur im Falle einer langen/kurzen letzten Zinsperiode einzufügen.

** Only to be inserted in the case of a long/short last Interest Period.

jedem nachfolgenden Zinszahlungstag am letzten Banktag eines jeden Monats, in den ein solcher Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Modified Following Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so ist statt dessen der nächst folgende Banktag der Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

Der folgende Abs. ist an den Abs. (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, hinsichtlich derer die Preceding Business Day Convention anwendbar ist

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Banktag ist, so sind Zinsen statt dessen an dem letzten Banktag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären.

Der Ausdruck "Banktag" in dem hier verwendeten Sinn bezeichnet einen Zahlungsgeschäftstag im Sinne des § 5.

Der folgende Abs. ist nach der maßgeblichen Business Day Convention einzufügen und auf alle Pfandbriefe mit Ausnahme von Null-Kupon-Pfandbriefen anwendbar

Der Zinslauf der Namens-Pfandbriefe endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 5 Abs. [(3/4)] später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Namens-Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle

payable on the last Banking Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Banking Day.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Modified Following Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then such Interest Payment Day shall be postponed to the next day that is a Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

The following para. shall be added to para. (1) of all Pfandbriefe in respect of which the Preceding Business Day Convention applies

If any such Interest Payment Day is not a Banking Day, then, interest shall be payable on the immediately preceding Banking Day.

The expression "Banking Day" shall for the purposes hereof mean a Payment Business Day as defined in § 5.

The following para. shall be inserted after the relevant Business Day Convention and apply to all Pfandbriefe except for zero-coupon Pfandbriefe

The Registered Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if pursuant to § 5 para. [(3/4)] payment is made later than on the due date determined by the calendar.

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Registered Pfandbriefe, interest on the respective

bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 9 bekanntgemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe der nachfolgenden Absätze ermittelt.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle variabel verzinslichen Pfandbriefe anwendbar

- (2) Der Zinssatz für die Namens-Pfandbriefe wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem **[Referenzzinssatz]** (“Referenzzinssatz”) zuzüglich oder abzüglich **[Marge/variable Marge]** und wird für jede Zinsperiode **[Anzahl Tage]** Banktage vor dem Beginn der Zinsperiode (“Zinsfestsetzungstag”) von **[JPMorgan Chase Bank, London Branch / andere Berechnungsstelle]** (in dieser Funktion “Berechnungsstelle”) ermittelt. Der Ausdruck “Banktag” in dem in diesem § 2 Abs. (2) verwendeten Sinn bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[London / andere Stadt]** geöffnet haben und eine Zinsfeststellung durchgeführt werden kann.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der Bildschirmmethode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz entspricht dem auf der **[Bildschirmseite]** (die “Bildschirmseite”) veröffentlichten, als Jahreszinssatz ausgedrückten Zinssatz (oder dem arithmetischen Mittel der auf der Bildschirmseite veröffentlichten Zinssätze), zu dem von führenden Banken am **[Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt / Euro Raum]** Interbanken-Markt für die betreffende Zinsperiode am Zinsfestsetzungstag gegen **[11.00 Uhr / andere Zeit]** vormittags (**[Londoner / Brüsseler / Frankfurter / andere Stadt]** Zeit) Einlagen in der Emissionswährung angeboten werden.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil weder auf der Bildschirmseite noch von einer anderen Publikationsstelle der fragliche Zinssatz veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für

outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 9. The interest rate shall be determined in accordance with the following paras.

The following para. (2) shall be applicable to all floating rate Pfandbriefe

- (2) The interest rate in respect of the Registered Pfandbriefe for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the **[reference interest rate]** (“Reference Interest Rate”) plus or minus a margin of **[margin/variable margin]**, if any, and shall be determined for each Interest Period **[number of days]** Banking Days prior to the commencement of the Interest Period (the “Interest Determination Date”) by **[JPMorgan Chase Bank, London Branch / other Calculation Agent]** (in this capacity the “Calculation Agent”). The expression “Banking Day” shall, for the purposes of this § 2 para. (2), mean a day on which commercial banks are open in **[London / other city]** and an interest rate determination can be effected.

The following para. (3) shall only be applicable if Screen Rate Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate is the interest rate expressed as a rate per annum published on the **[screen page]** (the “Screen Page”) (or the arithmetic mean of the rates appearing on such Screen Page) at which deposits in the Issue Currency for such Interest Period are quoted (offered quotation) to leading banks in the **[London / Brussels / Frankfurt / other city / Euro Zone]** Interbank Market at **[11.00 / other time]** a.m. (**[London / Brussels / Frankfurt / other city]** time) on the Interest Determination Date.

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because neither the Screen Page is published nor another agency publishes the interest rate in question, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest

die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte [wenn der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, ist folgendes einzufügen (sofern erforderlich auf das nächste Tausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,0005 aufgerundet werden)] arithmetische Mittel der Zinssätze, die von vier von der Berechnungsstelle ausgewählten führenden Banken im Interbanken-Markt (oder, falls angemessen, Geld- oder Swapmarkt- oder im Over-The-Counter-Markt für Indexoptionen) (die "Referenzbanken") zur selben Zeit am Zinsfestsetzungstag führenden Banken im [Londoner / Euro Raum / andere Stadt] Interbanken-Markt für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode genannt werden.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

- (4) Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz gemäß Abs. (3) an, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode der an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag geltende Referenzzinssatz oder, wenn ein solcher Zinssatz an dem dem betreffenden Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Tag nicht verfügbar ist, ist der Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode, der für die vorhergehende Zinsperiode festgelegte Referenzzinssatz.

Der folgende Abs. (3) ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird

- (3) Der Referenzzinssatz für die entsprechende Zinsperiode entspricht dem ISDA-Satz. Für Zwecke dieses Abs. (3) bedeutet "ISDA-Satz" denjenigen Satz, der von der Berechnungsstelle in einer Weise festgesetzt wird, als handle die Berechnungsstelle als die Berechnungsstelle bei der Festsetzung des Variablen Zinssatzes im Rahmen einer Zinsswap-Transaktion, die den ISDA Bestimmungen unterliegt und der zufolge
- (a) die Variable Zinssatzoption der [Variable Zinssatzoption] entspricht;

Period shall be the arithmetic mean [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)] determined by the Calculation Agent of the interest rates which four major banks selected by the Calculation Agent in the interbank market (or, if appropriate, money, swap or over-the-counter index options market) (the "Reference Banks"), quote to prime banks in the [London / Euro Zone / other city] Interbank Market at the same time on the Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

- (4) If less than two Reference Banks provide a quotation in accordance with para. (3) then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate in effect on the day immediately preceding the relevant Interest Determination Date or, if no such rate was available on such immediately preceding day, the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the Reference Interest Rate as determined in respect of the previous Interest Period.

The following para. (3) shall only be applicable if ISDA Determination applies

- (3) The Reference Interest Rate for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate. For the purposes of this para. (3) ISDA Rate means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under a notional interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the ISDA Definitions and under which
- (a) the Floating Rate Option corresponds to [Floating Rate Option];

- (b) die Vereinbarte Endfälligkeit einem Zeitraum von [Zeitraum] entspricht;
- (c) der betreffende Neufestsetzungstag [der erste Tag der Zinsperiode falls als Variable Zinssatzoption der London interbank offered rate (LIBOR) der betreffenden Währung gewählt wurde] [Neufestsetzungstag] ist.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Pfandbriefe in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe “Variabler Zinssatz” die Bedeutung “Floating Rate”, “Berechnungsstelle” die Bedeutung “Calculation Agent”, “Variable Zinssatzoption” die Bedeutung “Floating Rate Option”, “Vereinbarte Endfälligkeit” die Bedeutung “Designated Maturity” und “Neufestsetzungstag” die Bedeutung “Reset Date”, die ihnen durch die anliegend beigefügten ISDA Definitionen 2000 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist anwendbar, wenn der Zinssatz nach der ISDA Methode festgestellt wird und Pfandbriefe in der Bundesrepublik Deutschland nicht öffentlich angeboten werden

Für die Zwecke dieses Abs. (3) haben die Begriffe “Variabler Zinssatz” die Bedeutung “Floating Rate”, “Berechnungsstelle” die Bedeutung “Calculation Agent”, “Variable Zinssatzoption” die Bedeutung “Floating Rate Option”, “Vereinbarte Endfälligkeit” die Bedeutung “Designated Maturity” und “Neufestsetzungstag” die Bedeutung “Reset Date”, die ihnen durch ISDA Definitionen 2000 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. zugewiesen wurde.

Der folgende Abs. ist nur bei Pfandbriefen anwendbar, für die die Berechnungsstelle Berechnungen durchzuführen hat

- Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinstermin unverzüglich der Emittentin und der Registerstelle mit. Die Registerstelle macht den Zinssatz, die für jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Zinsbeträge und den Zinstermin unverzüglich gemäß § 9 bekannt.

- (b) the Designated Maturity is a period of [Designated Maturity];
- (c) the relevant Reset Date is [if the applicable Floating Rate Option is based on the London interbank offered rate (LIBOR) for the relevant currency, the first date of that Interest Period] [Reset Date].

The following para. shall only be applicable in the case of the interest rate determination pursuant to the ISDA method and if Pfandbriefe are offered to the public in Germany

For the purposes of this para. (3), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc. attached hereto.

The following para. shall be applicable in the case of ISDA Determination and if Pfandbriefe are not offered to the public in Germany

For the purposes of this para. (3), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions 2000 of the International Swaps and Derivatives Association, Inc..

The following para. applies only in the case of Pfandbriefe in respect of which calculations have to be made by the Calculation Agent

- The Calculation Agent shall notify the Issuer and the Registrar without delay of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Registered Pfandbrief as well as the respective Interest Payment Date. The Registrar shall without delay publish the interest rate, the interest amounts payable in respect of each Registered

Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinstermin nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne daß es dafür einer Bekanntmachung bedarf.

Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 9 hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt

The following para. (●) shall only be applicable to Pfandbriefe in respect of which a minimum interest rate applies

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, niedriger als [**Mindestzinssatz**] Prozent, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz**] Prozent.

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is less than [**minimum interest rate**] per cent, the interest rate for such interest period shall be [**minimum interest rate**] per cent.

Der folgende Abs. (●) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt

The following para. (●) shall only be applicable to Pfandbriefe in respect of which a maximum interest rate applies

- (●) Ist der Zinssatz, der nach den Bestimmungen dieses § 2 für die entsprechende Zinsperiode ermittelt wurde, niedriger als [**Höchstzinssatz**] Prozent, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz**] Prozent.

- (●) In the event that the interest rate for the relevant interest period determined pursuant to this § 2 is greater than [**maximum interest rate**] per cent, the interest for such interest period rate shall be [**maximum interest rate**] per cent.

Die folgenden Abs. (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar

The following paras. (1) and (2) shall only be applicable to zero-coupon Pfandbriefe

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden am [**Ausgabetag**] (der "Ausgabetag") zu [**Ausgabepreis**] (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Namens-Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterläßt, die zur Tilgung fälliger Namens-Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von [**Emissionsrendite**] (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Namens-Pfandbriefe so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge zur Verfügung gestellt worden sind.

- (1) The Registered Pfandbriefe are issued on [**Issue Date**] (the "Issue Date") at [**Issue Price**] (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Registered Pfandbriefe.
- (2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide when due the necessary funds for the redemption of the Registered Pfandbriefe, interest at [**Amortisation Yield**] (the "Amortisation Yield") on the respective outstanding principal amount of such Registered Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided.

Zinsen werden auf der folgenden Grundlage berechnet:

*Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn
“30E/360” oder “Eurobond Basis” als
Zinstagequotient vereinbart ist*

“30E/360” oder “Eurobond Basis”: auf Grundlage der Tage in der Zinsperiode (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen, berechnet werden und der erste oder letzte Tag der Zinsperiode nicht berücksichtigt werden sofern jedoch eine Zinsperiode am Endfälligkeitstag endet und dieser Tag der letzte Tag des Monats Februar ist, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365 (Fixed)” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/ 365 (Fixed)”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 365.

*Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/365” oder “Actual/Actual-ISDA” als
Zinstagequotient vereinbart ist*

“Actual/365” oder “Actual/Actual-ISDA”: auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich in der jeweiligen Zinsperiode verstrichenen Tage geteilt durch 365 (oder, wenn ein Teil der Zinsperiode in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe aus (A) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage desjenigen Teils der Zinsperiode der in das Schaltjahr fällt, geteilt durch 366 und (B) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage des Teils der Zinsperiode der nicht in das Schaltjahr fällt geteilt durch 365).

*Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “30/360” oder “360/360” oder “Bond Basis” als
Zinstagequotient vereinbart ist*

“30/360” oder “360/360” oder “Bond Basis”: auf der Grundlage der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen berechnet wird, (soweit nicht (a) der letzte Tag der Zinsperiode auf den 31. Tag eines Monats fällt, aber der erste Tag der Zinsperiode nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, in diesem Fall wird der

Interest is to be calculated on the following basis:

The following para. shall only be applicable if “30E/360” or “Eurobond Basis” is the agreed Day Count Fraction

“30E/360” or “Eurobond Basis”: the number of days in the Interest Period (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Interest Period unless, in the case of a Interest Period ending on the Maturity Date, 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).

*The following para. shall only be applicable if
“Actual/ 365 (Fixed)” is the agreed Day Count Fraction*

“Actual/365 (Fixed)”: the actual number of days in the Interest Period divided by 365.

*The following para. shall only be applicable if
“Actual/ 365” or “Actual/Actual-ISDA” is the
agreed Day Count Fraction*

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

*The following para. shall only be applicable if
“30/360” or “360/360” or “Bond Basis” is the
agreed Day Count Fraction*

“30/360”, “360/360” or “Bond Basis”: the number of days in the Interest Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Interest Period is the 31st day of a month but the first day of the Interest 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

Monat, in den der letzte Tag der Zinsperiode fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt oder (b) soweit der letzte Tag der Zinsperiode auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert)).

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/360” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/360”: auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage in der betreffenden Zinsperiode geteilt durch 360.

Der folgende Abs. ist nur anwendbar, wenn “Actual/Actual-ISMA” als Zinstagequotient vereinbart ist

“Actual/Actual-ISMA”:

- (a) sofern die Zinsperiode einem Zinsberechnungszeitraum in den die Zinsperiode fällt entspricht oder kürzer als dieser ist, auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in der Zinsperiode geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
- (b) sofern die Zinsperiode länger ist als ein Zinsberechnungszeitraum, auf der Grundlage der Summe aus:
 - (x) der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage der Zinsperiode die in dem Zinsberechnungszeitraum liegen in dem dieser beginnt geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden; und
 - (y) der Anzahl der Tage in der Zinsperiode die in den nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum fallen geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (2) der Anzahl der Zinsberechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

wobei:

“Zinsberechnungszeitraum” den Zeitraum ab dem letzten Berechnungstag (einschließlich) in

shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the Interest 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)).

The following para. shall only be applicable if “Actual/360” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/360”: the actual number of days in the Interest Period divided by 360.

The following para. shall only be applicable if “Actual/ Actual-ISMA” is the agreed Day Count Fraction

“Actual/Actual -ISMA”:

- (a) if the Interest Period is equal to or shorter than the Interest Determination Period during which it falls, the number of days in the Interest Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
- (b) if the Interest Period is longer than one Interest Determination Period, the sum of:
 - (x) the number of days in such Interest Period falling in the Interest Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year; and
 - (y) the number of days in such Interest Period falling in the next Interest Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Interest Determination Period and (2) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year;

where:

“Interest Determination Period” means the period from and including an Determination Date

jedem Jahr bis zum nächstfolgenden Berechnungstag (ausschließlich) bezeichnet; und

“**Berechnungstag**” bedeutet *[Datum]* * eines jeden Jahres.

Der folgende Abs. ist nur auf Effektive Pfandbriefe anwendbar, denen Zinserneuerungsscheine beigelegt sind

- (●) Die Ausgabe weiterer Zinsscheine erfolgt nur gegen Vorlage und Einreichung des/der Zinserneuerungsscheine(s) bei der Zahlstelle. Bezugnahmen auf Zinsscheine in diesen Pfandbriefbedingungen umfassen auch weitere ausgegebene Zinsscheine.

Die folgende Überschrift ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in der Währung eines aktuellen oder potentiellen Mitgliedsstaates der Europäischen Währungsunion denominiert sind (“EWU Pfandbriefe”) mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

§ 3

(Rückzahlung, Einführung des Euro)

Die folgende Überschrift ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die keine EWU Pfandbriefe sind

§ 3

(Rückzahlung)

Der folgende Abs. (1) ist auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von Pfandbriefen, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der “Rückzahlungstag”) zum [Nennbetrag / **[Rückzahlungsbetrag]**] zurückgezahlt.

Der folgende Abs. ist auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von Pfandbriefen, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der “Rückzahlungstag”) zum [Nennbetrag / **[Rückzahlungsbetrag]**] zurückgezahlt.

in any year to but excluding the next Determination Date; and

“**Determination Date**” means *[date]* * in each year.

The following para. shall only be applicable to Definitive Pfandbriefe to which Talons are attached

- (●) Further Coupons shall only be issued upon presentation and surrender of the Talon(s) at the Paying Agent. References in these Terms and Conditions made to Coupons shall be deemed to include also further Coupons.

The following heading shall only be applicable to Pfandbriefe denominated in the currency of an actual or potential Member State of the European Monetary Union (“EMU Pfandbriefe”), except for Pfandbriefe denominated in Euro

§ 3

(Repayment, Introduction of the Euro)

The following heading shall only be applicable to Pfandbriefe other than EMU Pfandbriefe

§ 3

(Repayment)

The following para. (1) shall apply to fixed rate Pfandbriefe except for instalment Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe will be redeemed at [par / **[Redemption Amount]**] on **[Redemption Date]** (the “Redemption Date”).

The following para. shall apply to floating rate Pfandbriefe except for instalment Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe will be redeemed at [par / **[Redemption Amount]**] on the Interest Payment Date falling into **[Redemption Month and Year]** (the “Redemption Date”).

* hier regulären Zinszahlungstag einfügen, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten oder letzten Zinperiode der Ausgabetag oder der Endfälligkeitstag außer Acht zu lassen ist.

* insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last Interest Period.

Die folgenden Abs. sind anwendbar bei Doppelwährungs-, indexierten oder anderen strukturierten Pfandbriefen, bei denen der Rückzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel oder einen Devisenkurs ermittelt wird

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der "Rückzahlungstag") zum Rückzahlungsbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird durch **[Berechnungsstelle]** (die "Berechnungsstelle") wie folgt ermittelt: **[anwendbare Bestimmungen einfügen]**.
- (●) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich der Emittentin und der Registerstelle mit. Die Registerstelle macht den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 9 bekannt.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden zu dem/den nachstehenden Termin(en) und zu dem/den nachstehenden Betrag/Beträgen (die "Rate") zurückgezahlt:

Rückzahlungstermin(e)	Rate(n)
[]	[]
[]	[]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf teileingezahlte Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Namens-Pfandbriefe werden am **[Rückzahlungstag]** (der "Rückzahlungstag") zum **[Rückzahlungsbetrag/ bei Pfandbriefen, bei denen der Rückzahlungsbetrag von einer anderen Bezugsgröße abhängt, Bestimmungen aus dem Konditionenblatt einfügen / Nennbetrag]** zurückgezahlt, vorausgesetzt, die in den folgenden Unterabsätzen dieses Abs. (1) genannten Bedingungen sind erfüllt.
 - (a) Die erste Rate in Höhe von **[Prozentsatz]%** des Nennbetrages wurde am **[Ausgabetag / anderes Datum]** gezahlt.
 - (b) Die letzte Rate (die "Abschlußrate") in Höhe von **[Prozentsatz]%** des Nennbetrages wurde am **[Datum]** oder, falls

The following paras. shall apply in the case of dualcurrency Pfandbriefe, indexed or other structured Pfandbriefe, in respect of which the Redemption Amount is to be determined by reference to an index and/or formula or an exchange rate

- (1) The Registered Pfandbriefe will be redeemed at the redemption amount (the "Redemption Amount") on **[Redemption Date]** (the "Redemption Date"). The Redemption Amount shall be determined by **[Calculation Agent]** (the "Calculation Agent") as follows: **[insert applicable provisions]**.
- (●) The Calculation Agent shall notify the Issuer and the Registrar without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Registered Pfandbrief. The Registrar shall without delay publish the Redemption Amount and the amount payable on each Registered Pfandbrief in accordance with § 9 hereof.

The following para. (1) shall only be applicable to instalment Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe shall be redeemed on the following date(s) and at the following amount(s) (the "Instalment Amount"):

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

The following para. (1) shall only be applicable to partly-paid Pfandbriefe

- (1) The Registered Pfandbriefe will be redeemed at **[Redemption Amount / in the case of Pfandbriefe, where the redemption amount depends on another reference value, insert provisions specified in the Pricing Supplement / nominal value]** on **[redemption date]** (the "Redemption Date") provided that the Conditions set out in the subparas. below of this para. (1) have been fully complied with.
 - (a) The first instalment in the amount of **[percentage]%** of the principal amount has been paid in on **[Issue Date / other date]**.
 - (b) The final instalment (the "Final Instalment") in the amount of **[percentage]%** of the nominal amount has

dieser Tag kein Banktag ist, am nächst folgenden Banktag (der “Abschlußratenzahlungstermin”) an die Emittentin gezahlt und sie hat diese Zahlung auch erhalten. Banktag bedeutet für Zwecke dieses Abs. ein Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder einem gesetzlichen Feiertag), an dem die Geschäftsbanken in **[Hauptfinanzzentrum im Land der Emittentin]** sowie, sofern Zahlungen in Euro erfolgen, das Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) für Geschäfte geöffnet haben.

Die Emittentin wird gemäß § 9 der Pfandbriefbedingungen den Gläubigern nicht weniger als 30 Tage vor einem Rückzahlungstag für die Abschlußrate mitteilen, daß

- (i) ein solcher Tag der Abschlußratenzahlungstermin ist,
- (ii) wie Zahlungen im Hinblick auf die Abschlußrate zu erfolgen haben,
- (iii) die Nichtzahlung der Abschlußrate die Emittentin entschädigungslos von der Verpflichtung zur Rückzahlung bereits eingezahlter Beträge befreit und
- (iv) auch keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen für den Zeitraum beginnend am [Ausgabetag / **anderes Datum**] besteht.

Ungeachtet des Vorstehenden, kann die Emittentin in der Mitteilung, auf die im unmittelbar vorangegangenen Absatz Bezug genommen wurde, bestimmen, daß sie auch die verspätete Zahlung der Abschlußrate auf einen Namens- Pfandbrief annimmt, wenn eine solche Zahlung während eines Zeitraums erfolgt, der am **[letzter Zahlungsgeschäftstag]** um 11.00 Uhr **[Luxemburger / Londoner / andere Stadt]** Zeit endet (“Nachfrist”), sofern eine solche Zahlung mit einem Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz]**% durch die Gläubiger verzinst wird, berechnet für den Zeitraum von **[Abschlußratenzahlungstermin]** (einschließlich) bis zu dem Tag, an dem die Zahlung (ausschließlich) und die Emittentin diese Zinszahlung gemäß diesem Abs. (1) auch erhält. Erklärt die Emittentin demgemäß, daß sie eine verspätete Zahlung annimmt, ist sie auch zur Annahme einer solchen verspäteten Zahlung verpflichtet. Ein solcher Zinssatz ist in Übereinstimmung mit § 2 zu berechnen.

been paid in on [Date] or, if such day is not a Banking Day, the next following Banking Day (the “Final Instalment Payment Day”) to the Issuer and the Issuer has received such amount. For the purpose of this para. “Banking Day” means a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks are open for business in **[Main Financial Centre in the country of the Issuer]** and if payments have to be made in Euro, the Trans European Automated Real Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET System) are open for business.

The Issuer will give notice to the Holders of Pfandbriefe in accordance with § 9 not less than 30 days prior to the Final Instalment Payment Date stating that

- (i) such date is the due date for payment of the Final Instalment,
- (ii) specifying the procedure for payment thereof,
- (iii) failure to pay such Final Instalment releases the Issuer from any obligation without compensation to repay amounts paid in, and
- (iv) it is not obligated to pay interest on such Pfandbriefe in respect of the period commencing on [Issue Date / **other Date**].

Notwithstanding the foregoing, the Issuer may, in the notice to Holders of Pfandbriefe referred to in the preceding para., specify that it will accept late payment of the Final Instalment in respect of any Registered Pfandbriefe if such payment is made within the period ending no later than 11.00 a.m. **[Luxembourg / London / other city]** time on **[last payment date]** (the “Final Instalment Grace Period”) provided that such payment is accompanied by interest of **[Interest Rate]** per cent. calculated on the amount of the Final Instalment in respect of the period from and including **[Final Instalment Payment Date]** to but excluding the Final Instalment and such interest is fully received in accordance with this para. (1). If the Issuer does so specify that it will accept late payment, it shall be obliged to accept any such late payment. Such interest shall be payable at a rate of [interest rate] per cent. per annum calculated in accordance with § 2.

Sollte die Emittentin die Abschlußrate auf einen Namens-Pfandbrief zum Abschlußratenzahlungstermin oder während einer etwa gewährten Nachfrist nicht insgesamt erhalten haben, ist sie nicht verpflichtet, verspätete Zahlungen anzunehmen. Die Emittentin ist berechtigt, die bereits von den Gläubigern im Hinblick auf die erste Rate gezahlten Beträge entschädigungslos einzubehalten. Eine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen auf den eingezahlten Betrag besteht nicht.

Der folgende Abs. (2) ist nur auf EWU Pfandbriefe mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen anwendbar

- (2) Sobald [**Land der Emissionswährung**] ein Mitgliedsstaat der Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, kann die Emittentin ohne Zustimmung der Gläubiger unter Abgabe einer Umstellungsmitteilung gemäß § 3 Abs. (4) (die “Umstellungsmitteilung”) von einem darin festgelegten Zeitpunkt an (der “Umstellungszeitpunkt”), die Namens-Pfandbriefe auf Euro umstellen. Die Emittentin kann gleichzeitig hiermit die Bestimmungen hinsichtlich der Berechnungsgrundlage für Zinszahlungen für Zeiträume von weniger als einem Jahr sowie die Definition für Geschäftstag und Banktag an die dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen anpassen.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche EWU Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

Unbeschadet § 2, wird nach der Umstellung derjenige Referenzzinssatz auf die Namens-Pfandbriefe Anwendung finden, der vor der Umstellung Anwendung gefunden hat (vorausgesetzt, daß alle Bezugnahmen auf die Emissionswährung durch solche auf Euro ersetzt werden), sofern die Emittentin nicht bei der Umstellung mit Zustimmung der Hauptzahlstelle denjenigen Referenzzinssatz wählt, der mit den dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen für in Euro denominierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die auf dem Internationalen Kapitalmarkt begeben und in internationalen Clearing Systemen gehalten werden, übereinstimmt.

If the Final Instalment is not fully received by the Issuer on the Final Instalment Payment Date or within the Final Instalment Grace Period, if any, it shall not be obligated to accept any late payment. The Issuer is entitled to retain payments made by the Holders of Registered Pfandbriefe in respect of the first instalment without compensation. There is no obligation to pay interest on the amount paid in.

The following para. (2) shall only be applicable to EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

- (2) If [**country of the Issue Currency**] has become a participating Member State in the Economic and Monetary Union, the Issuer may, without the consent of the Holders of Registered Pfandbriefe, by giving notice in accordance with § 3 para. (4) (the “Redenomination Notice”), with effect from a date to be determined by it (the “Redenomination Date”), redenominate the Registered Pfandbriefe in Euro. Simultaneously the Issuer may adjust the provisions regarding the accrual basis in respect of interest payments for less than a year and regarding the banking day and business day definition to existing or anticipated market practice.

The following para. shall only be applicable to floating rate EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

Notwithstanding § 2, the Reference Interest Rate that shall apply to the Registered Pfandbriefe after the redenomination shall be the reference interest rate which applied to the Registered Pfandbriefe prior to the redenomination (provided that all references to the Issue Currency shall be replaced by references to the Euro), unless the Issuer elects, at the time of the redenomination, with the consent of the Principal Paying Agent, to apply to the Registered Pfandbriefe the reference interest rate which is consistent with the then existing or anticipated market practice for Euro-denominated floating rate notes issued in the International Capital Market and held in international clearing systems.

Die folgenden Abs. sind nur auf EWU Pfandbriefe anwendbar mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen

- (3) Die Umstellung und alle zusätzlichen nach § 3 Abs. (2) gegebenenfalls notwendigen Maßnahmen, sind, sofern sie nicht durch zwingende Gesetze oder Verordnungen geregelt werden, nach dem billigen Ermessen der Emittentin unter Berücksichtigung der Interessen der Gläubiger als Gruppe und der dann bestehenden oder erwarteten Marktusancen durch eine Ergänzung der Pfandbriefbedingungen zu treffen (die "Ergänzung"). Die Umstellung hat unter Anwendung des gemäß Artikel 123 Absatz 4 Satz 1 EGV unwiderruflich festgelegten Umrechnungskurses zu erfolgen.
- (4) Die Umstellungsmitteilung ist mindestens einen Monat vor dem Umstellungszeitpunkt gemäß § 9 bekanntzumachen. Sie hat:
- (a) die Emission zu bezeichnen,
 - (b) den Umstellungszeitpunkt anzugeben, und
 - (c) die Ergänzung zu beschreiben und den Wortlaut der ergänzten oder zusätzlichen Bestimmungen anzugeben.

Die Emittentin ist nicht zum Austausch des die Emission verbriefenden Globalpfandbriefes durch einen neuen, auf Euro lautenden Globalpfandbrief verpflichtet.

- (5) Soweit die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zur Umstellung der Namens-Pfandbriefe auf Euro und zu weiteren Maßnahmen berechtigt ist, darf die Emittentin die gesetzlichen Rechte anstelle oder ergänzend zu den in § 3 Abs. (2) bis (4) aufgeführten Rechten wahrnehmen.

§ 4

(Vorzeitige Rückzahlung, Ankauf von Pfandbriefen)

Der folgende § 4 ist im Falle von bestimmten strukturierten Pfandbriefen anwendbar

[Anwendbare Bestimmungen einfügen]

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht

The following para. shall only be applicable to EMU Pfandbriefe, except for Pfandbriefe denominated in Euro

- (3) The redenomination and any additional measures which may be taken pursuant to § 3 para. (2) shall, to the extent not governed by mandatory laws or regulations, occur by way of amendment of the Terms and Conditions (the "Amendment"), as the Issuer may determine in its reasonable discretion, taking into account the interests of the Holders of Registered Pfandbriefe as a class as well as any existing or anticipated market practice. Redenomination shall be made by applying the conversion rate which has been irrevocably fixed pursuant to Article 123 paragraph 4 sentence 1 EC-Treaty.
- (4) The Redenomination Notice shall be given by publication in accordance with § 9 at least one month prior to the Redenomination Date. It shall:
- (a) designate the Issue,
 - (b) specify the Redenomination Date and
 - (c) describe the Amendment and specify the wording of the amended or additional provisions.

The Issuer shall not be obliged to exchange the Global Pfandbrief representing the Issue for a new Global Pfandbrief denominated in Euro.

- (5) To the extent that applicable provisions of law allow the Issuer to redenominate the Registered Pfandbriefe in Euro and to take additional measures, the Issuer may exercise the rights provided by law instead of or in addition to the rights set out in § 3 paras. (2) to (4).

§ 4

(Early Redemption, Purchase of Pfandbriefe)

The following § 4 shall be applicable to certain structured Pfandbriefe

[Insert applicable provisions]

The following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option

- (1) Die Emittentin kann die Namens-Pfandbriefe vor dem Endrückzahlungstag nicht zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Emittentin eine Call Option hat

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, [sämtliche ausstehenden Namens-Pfandbriefe / Namens-Pfandbriefe mit einem Gesamtnennbetrag in Höhe von **[Betrag]** oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon] mit einer Frist von wenigstens 15 und höchstens 30 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 9 ⁴[zum **[Datum/ Daten]** jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.] ⁵[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen: **[Anwendbare Bestimmungen]**]

Der folgende Abs. (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Gläubiger keine Put Option haben

- (2) Den Gläubigern der Namens-Pfandbriefe steht kein Kündigungsrecht vor dem Rückzahlungstag der Namens-Pfandbriefe zu.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer die Gläubiger eine Put Option haben

- (2) Jeder Gläubiger ist berechtigt, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens **[Anzahl von Tagen]** Tagen schriftlich bei der Hauptzahlstelle die vorzeitige Rückzahlung seiner Namens-Pfandbriefe ⁴[zum **[Datum/ Daten]** jeweils zum nach Maßgabe des § 4 Abs. (3) berechneten Rückzahlungsbetrag zu verlangen.] ⁵[nach Maßgabe der folgenden Bestimmungen zu verlangen: **[anwendbare Bestimmungen]**]

Der folgende Abs. (3) ist nur auf festverzinsliche und variabel verzinsliche Namens-Pfandbriefe anwendbar

- (3) Falls die Namens-Pfandbriefe gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt ⁵[, soweit die Emittentin nicht bereits bevor ein solcher Grund entstanden ist, Raten zurückgezahlt hat. Sollte die

- (1) The Issuer shall not be entitled to redeem the Registered Pfandbriefe prior to the Redemption Date.

The following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option

- (1) The Issuer shall be entitled, upon not less than 15 and not more than 30 days' notice to be given by publication in accordance with § 9, to redeem prior to the Redemption Date [all, but not less than all, of the outstanding Registered Pfandbriefe / Registered Pfandbriefe having an aggregate principal amount of **[amount]** or integral multiples thereof] ⁴[on **[Date/Dates]** at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] ⁵[in accordance with the following provisions: **[Applicable provisions]**]

The following para. (2) shall only be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Holders of Pfandbriefe do not have a Put Option

- (2) The Holders of Registered Pfandbriefe shall not be entitled to call for a premature redemption of the Registered Pfandbriefe prior to the Redemption Date.

The following para. (2) shall be applicable to all Pfandbriefe with respect to which the Holders of Pfandbriefe have a Put Option

- (2) Each Holder of Registered Pfandbriefe shall be entitled upon not less than **[number of days]** days' prior written notice to the Principal Paying Agent, to call his Registered Pfandbriefe for advance repayment ⁴[on **[Date/ Dates]** at the redemption amount calculated in accordance with § 4 para. (3).] ⁵[in accordance with the following provisions: **[applicable provisions]**]

The following para. (3) shall only be applicable to fixed and floating rate Registered Pfandbriefe

- (3) If the Registered Pfandbriefe are called for redemption, they shall be redeemed at par plus accrued interest ⁵[, insofar no Instalment Amounts had been redeemed prior to the occurrence of such an event. If the Issuer has redeemed

Emittentin bereits Raten vor einem im vorhergehenden Satz genannten Ereignis zurückgezahlt haben, ist die Emittentin nur noch zur Rückzahlung des ausstehenden Betrags an Kapital zuzüglich aufgelaufener Zinsen verpflichtet].

Der folgende Abs. (3) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar ausgenommen festverzinsliche und variabel verzinsliche

- (3) Die Namens-Pfandbriefe sind zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der “Vorzeitige Rückzahlungsbetrag”) zurückzuzahlen. Dieser bestimmt sich wie folgt: **[Anzuwendende Bestimmungen einfügen]**
- (4) Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Namens-Pfandbriefe ankaufen. Die Namens-Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Zahlstelle zur Entwertung zugeführt werden.

Der folgende Abs. ist bei allen Pfandbriefen mit Ausnahme von festverzinslichen und variabel verzinslichen Pfandbriefen anwendbar

- (5) Die Berechnungsstelle teilt den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich der Emittentin, der Registerstelle mit. Die Registerstelle macht den Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Namens-Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 9 bekannt.

§ 5 (Zahlungen)

Der folgende Abs. (1) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, außer auf Doppelwährungs-Pfandbriefe

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Namens-Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit an diejenige Person, die bei Geschäftsschluß am fünfzehnten Tag vor einem solchen Rückzahlungstag in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist, in derjenigen frei verfügbaren und konvertierbaren Währung zu zahlen, auf die die Namens-Pfandbriefe lauten.

Instalment Amounts prior to an event referred to in the preceding sentence, the Issuer is obliged to redeem only the amount of principal outstanding plus accrued interest].

The following para. (3) shall be applicable to all Pfandbriefe except fixed rate Pfandbriefe and floating rate Pfandbriefe

- (3) The Registered Pfandbriefe shall be redeemed at the early redemption amount (the “Early Redemption Amount”). That shall be determined as follows: **[Applicable provisions to be inserted]**
- (4) The Issuer may at any time and at any price purchase Registered Pfandbriefe in the market or otherwise. Registered Pfandbriefe purchased by or on behalf of the Issuer may, at their option, be held, reissued, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

The following para. shall be applicable to all Pfandbriefe except for fixed rate Pfandbriefe and floating rate Pfandbriefe

- (5) The Calculation Agent shall notify the Issuer and the Registrar without delay of the Redemption Amount and the amount payable on each Registered Pfandbrief. The Registrar shall without delay publish the Redemption Amount and the amount payable on each Registered Pfandbrief in accordance with § 9 hereof.

§ 5 (Payments)

The following para. (1) shall be applicable to all Pfandbriefe except for dual-currency Pfandbriefe

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe to such person shown in the register as the Holder of Registered Pfandbriefe at the close of business on the fifteenth day before such Due Date in the freely negotiable and convertible currency in which the Registered Pfandbriefe are denominated.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Doppelwährungs-Pfandbriefe anwendbar

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Namens-Pfandbriefbedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit an diejenige Person, die bei Geschäftsschluß am fünfzehnten Tag vor einem solchen Rückzahlungstag in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist, in **[Währung]** oder entsprechend folgender Bestimmungen **[Anzuwendende Bestimmungen]** zu zahlen.

Der folgende Abs. (2) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, ausgenommen diejenigen, die auf Euro lauten

- (2) Sowohl der Nennbetrag der Namens-Pfandbriefe als auch die auf die Namens-Pfandbriefe zu zahlenden Zinsen werden den Gläubigern durch einen auf eine Bank in **[Land der Emissionswährung]** gezogenen Scheck in der Emissionswährung oder durch Gutschrift auf ein Konto in der Emissionswährung bei einer Bank in **[Land der Emissionswährung, im Fall von USD: außerhalb der Vereinigten Staaten]** eingelöst.

Der folgende Abs. (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die auf Euro lauten

- (2) Zahlungen in Euro erfolgen durch Überweisung auf ein Euro-Konto bei einer Bank mit Sitz in einem Finanzzentrum für die Zahlung von Euro oder alternativ (bei Zahlungen innerhalb eines Teilnehmerstaates der Europäischen Währungsunion) in bar.

Der folgende Abs. (2) ist nur auf Doppelwährungspfandbriefe anwendbar

- (2) Zahlungen erfolgen entweder durch Überweisung auf ein **[Rückzahlungswährung]** Konto bei einer Bank in **[Land der Rückzahlungswährung; im Fall von USD: Bank außerhalb der Vereinigten Staaten]**, durch einen auf eine Bank in **[Land der Rückzahlungswährung]** gezogenen Scheck in der **[Rückzahlungswährung]** oder in bar.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Namens-Pfandbriefes nicht auf einen Zahlungsgeschäftstag fällt, so steht den betreffenden Gläubigern bis zum nächsten Banktag weder eine Zahlung noch ein Anspruch

The following para. (1) shall be applicable only to dual-currency Pfandbriefe

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Registered Pfandbriefe to such person shown in the Register as the Holder of Registered Pfandbriefe at the close of business on the fifteenth day before such Due Date in **[currency]** or pursuant to the following provisions **[Applicable provisions]**.

The following para. (2) shall be applicable to all Pfandbriefe except those denominated in Euro

- (2) Principal and interest on the Registered Pfandbriefe shall be paid to their Holders by a cheque in the Issue Currency drawn on a bank in **[country of the Issue Currency]**, or by transfer to an account in the Issue Currency maintained with a bank in **[country of the Issue Currency; in the case of USD: outside the United States]**.

The following para. (2) shall only be applicable to Pfandbriefe denominated in Euro

- (2) Payments in Euro shall be made by transfer to a Euro-denominated account maintained with a bank in a principal financial centre for the payment of Euro or alternatively (in the case of payments within a Member State of the European Monetary Union) in cash.

The following para. (2) shall only be applicable to dual-currency Pfandbriefe

- (2) Payments shall be made either by transfer to an account denominated in **[Redemption Currency]** maintained with a bank in **[country of the Redemption Currency; in case of USD: bank outside the United States]**, by a cheque in **[Redemption Currency]** drawn on a bank in **[country of the Redemption Currency]** or in cash.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Registered Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, the relevant Holders of Registered Pfandbriefe shall neither be entitled to any payment claim nor to

auf Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Verzögerung zu. Als "Zahlungsgeschäftstag" im Sinne dieses Abs. (3) gilt jeder Tag außer einem Samstag oder Sonntag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung und am Ort der Vorlage [sowie in [*anderes Finanzzentrum*]] Zahlungen in [*Emissionswährung*] abwickeln.

- (4) Jeder Bezug in diesen Bedingungen für Namens-Pfandbriefe auf Kapital im Hinblick auf die Namens-Pfandbriefe soll, sofern anwendbar, folgendes umfassen:
- (a) den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit der Namens-Pfandbriefe;
 - (b) den Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Namens-Pfandbriefe;
 - (c) den/die etwaigen wahlweisen Rückzahlungsbetrag/(-beträge) der Namens-Pfandbriefe;

Der folgende Abs. ist nur bei Pfandbriefen anwendbar, die in Raten rückzahlbar sind

- (d) die Rate(n).

Die folgenden Abs. (5) und (6) sind auf alle Pfandbriefe anwendbar

- (5) Alle Zahlungen unterliegen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien, jedoch unbeschadet der Vorschriften von § 6. Den Gläubigern soll wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (6) Die Emittentin kann die von den Gläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Rückzahlungstag oder Zinstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Gläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Gläubiger gegen die Emittentin.

any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this para. (3) "Payment Business Day" means a day other than a Saturday or Sunday on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [*Issue Currency*] in the Main Financial Centre of the Issue Currency and at the place of presentation [as well as in [*other financial centre*]].

- (4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Registered Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable:

- (a) the Final Redemption Amount of the Registered Pfandbriefe at the Redemption Date;
- (b) the Early Redemption Amount of the Registered Pfandbriefe in the case of early redemption;
- (c) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Registered Pfandbriefe;

The following para. shall only be applicable to instalment Pfandbriefe

- (d) the Instalment Amount(s).

The following paras. (5) and (6) shall be applicable to all Pfandbriefe

- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be charged to the Holders of Registered Pfandbriefe in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Amtsgericht, Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Holders of Registered Pfandbriefe within 12 months after its respective due date or Interest Payment Date, even though the respective Holders of Registered Pfandbriefe may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Holders of Registered Pfandbriefe against the Issuer shall cease.

§ 6
(Steuern)

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital erfolgen ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Landesbank Sachsen Girozentrale kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall ist die Landesbank Sachsen Girozentrale nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet.

§ 7
(Status)

Die Verpflichtungen aus den Namens-Pfandbriefen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar. Sie sind gedeckt entsprechend dem Gesetz über Pfandbriefe und verwandte Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten und stehen gleichrangig mit den übrigen Verpflichtungen der Emittentin aus ⁶[Hypothekendarlehen] ⁷[öffentlichen Pfandbriefen].

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Pfandbriefe noch EMU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) sind

§ 8
(Registerstelle)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **andere Bank**] ist Registerstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Registerstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Registerstelle zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Registerstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Registerstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Registerstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 9 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche

§ 6
(Taxes)

All payments of interest and principal will be made without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless Landesbank Sachsen Girozentrale is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, Landesbank Sachsen Girozentrale shall not be obliged to pay such additional amounts.

§ 7
(Status)

The obligations under the Registered Pfandbriefe constitute direct, unconditional and not subordinated obligations of the Issuer. They are covered in accordance with the German Act on Pfandbriefe and related Notes of Credit Institutions under Public Law ("Public Sector Pfandbriefe Act") and rank at least pari passu with all other obligations of the Issuer arising from ⁶[Mortgage Pfandbriefe] ⁷[Public Sector Pfandbriefe].

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe other than floating rate, indexed, dual-currency or other structured Pfandbriefe and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

§ 8
(Registrar)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **other bank**] shall be the Registrar.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Registrar. The Issuer is entitled to appoint banks of international standing as Registrar. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Registrar. In the event of such termination or, such bank being unable or unwilling to continue to act as Registrar, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Registrar. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 9, or, should this not be possible, be published in another way.

Bekanntmachung in sonstiger Weise bekanntzumachen.

Die folgende Überschrift und der folgende Abs. (1) sind nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte Pfandbriefe und auf EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) anwendbar

§ 8

(Registerstelle; Berechnungsstelle)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **andere Bank**] ist Registerstelle. [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **andere Bank**] ist Berechnungsstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, daß stets eine Registerstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Registerstelle oder als Berechnungsbank zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Registerstelle oder als Berechnungsbank zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Registerstelle oder als Berechnungsbank tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Registerstelle oder als Berechnungsbank. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 9 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger Weise bekanntzumachen.

Der folgende Abs. ist nur auf variabel verzinsliche und auf EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) anwendbar

Die Emittentin wird dafür sorgen, daß, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Pfandbriefbedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle ¹[und wenigstens vier Referenzbanken] vorhanden sind. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle ¹[oder einer jeden Referenzbank] zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als ¹[Referenzbank oder als] Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als ¹[Referenzbank bzw. als] Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen ¹[Referenzbank oder] Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 9 bekanntzumachen.

The following heading and the following para. (1) shall only be applicable to floating rate, indexed, dualcurrency or other structured Pfandbriefe and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

§ 8

(Registrar; Calculation Agent)

- (1) [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **other bank**] shall be the Registrar. [JPMorgan Chase Bank, London Branch / **other bank**] shall be the Calculation Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Registrar. The Issuer is entitled to appoint banks of international standing as Registrar or Calculation Agent. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Registrar or Calculation Agent. In the event of such termination or, such bank being unable or unwilling to continue to act as Registrar or Calculation Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Registrar or Calculation Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 9, or, should this not be possible, be published in another way.

The following para. shall only be applicable to Floating Rate Pfandbriefe and to EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Pfandbriefe there shall at all times be a Calculation Agent ¹[and at least four Reference Banks]. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent ¹[or of any Reference Bank]. In the event of such termination or if the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as ¹[Reference Bank or] Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act ¹[as Reference Bank or as] Calculation Agent. The appointment of another ¹[Reference Bank or] Calculation Agent shall be

published without delay by the Issuer in accordance with § 9.

Die folgenden Abs. sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, noch andere strukturierte Pfandbriefe sind

- (●) Die Registerstelle haftet dafür, daß sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterläßt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Registerstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend.
- (●) Die Registerstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen den Zahlstellen und den Gläubigern besteht kein Auftrags oder Treuhandverhältnis. Die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

Die folgenden Abs. sind nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs- und andere strukturierte Pfandbriefe anwendbar

- (●) Die Registerstelle und die Berechnungsstelle haften dafür, daß sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Registerstelle oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Gläubiger bindend.
- (●) Die Registerstelle und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Registerstelle, der Berechnungsstelle und den Gläubigern besteht kein Auftrags oder Treuhandverhältnis. Die Registerstelle und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und

The following paras. shall only be applicable to Pfandbriefe other than floating rate Pfandbriefe, indexed Pfandbriefe, dual-currency Pfandbriefe, other structured Pfandbriefe

- (●) The Registrar shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman (ordentlicher Kaufmann). All determinations and calculations made by the Registrar shall be made in consultation with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders of Pfandbriefe.
- (●) The Registrar acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Registrar and the Holders of Pfandbriefe. The Registrar is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

The following paras. shall only be applicable to floating rate Pfandbriefe, indexed Pfandbriefe, dual currency Pfandbriefe and other structured Pfandbriefe

- (●) The Registrar and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Registrar and the Calculation Agent shall be made in consultation with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders of Registered Pfandbriefe.
- (●) The Registrar and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Registrar, the Calculation Agent and the Holders of Pfandbriefe. The Registrar and the Calculation Agents are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil

etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

**§ 9
(Bekanntmachungen)**

Mitteilungen, welche die Namens-Pfandbriefe betreffen, werden gegenüber den Gläubigern rechtswirksam per Post, Telex, ein elektronisches Informationssystem oder Telefax an die im Register angegebene Adresse, Telexnummer, ein Elektronisches Informationssystem oder Telefax-Nummer abgegeben. Die Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel der Registerstelle oder der Berechnungsstelle, werden nur wirksam, wenn die Gläubiger hiervon nicht weniger als 30 Tage vor einem solchen Ereignis nach Maßgabe des vorhergehenden Satzes in Kenntnis gesetzt worden sind.

**§ 10
(Schlußbestimmungen)**

Der folgende Abs. (1) ist nur auf Pfandbriefe (einschließlich auf Euro lautender Pfandbriefe) anwendbar, die weder variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte noch EWU Pfandbriefe sind

- (1) Form und Inhalt der Namens-Pfandbriefe ³[, sowie der Rückzahlungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger, der Emittentin, und der Registerstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Der folgende Abs. (1) ist nur auf variabel verzinsliche, indexierte, Doppelwährungs-, andere strukturierte und auf EWU Pfandbriefe (mit Ausnahme von auf Euro lautenden Pfandbriefen) anwendbar

- (1) Form und Inhalt der Namens-Pfandbriefe ³[, sowie der Rückzahlungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger, der Emittentin, der Registerstelle und der Berechnungsstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Pfandbriefbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Pfandbriefbedingungen entsprechend ersetzt werden.

Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 9
(Notices)**

Notices relating to the Registered Pfandbriefe shall be given validly by post, telex, an electronic information system or fax at the address, telex number, or fax number of the Holder appearing in the Register. The variation, termination, appointment or any other change shall only take effect if notice of such event has been given to the Holders of Registered Pfandbriefe not less than 30 days prior thereof in accordance with the preceding sentence.

**§ 10
(Final Clauses)**

The following para. (1) shall only be applicable to Pfandbriefe (including Pfandbriefe denominated in Euro) other than floating rate, indexed, dual-currency, other structured Pfandbriefe or EMU Pfandbriefe

- (1) The form and content of the Registered Pfandbriefe ³[, as well as of the Receipts] and the rights and duties of the Holders of Pfandbriefe, the Issuer and the Registrar shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

The following para. (1) shall only be applicable to floating rate, indexed, other structured Pfandbriefe and EMU Pfandbriefe (except for Pfandbriefe denominated in Euro)

- (1) The form and content of the Registered Pfandbriefe ³[, as well as of the Receipts] and the rights and duties of the Holders of Registered Pfandbriefe, the Issuer, the Registrar and the Calculation Agent shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

- (3) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Leipzig. Der Gerichtsstand ist ausschließlich bei gerichtlichen Streitigkeiten, die Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland betreffen.

Der folgende Abs. ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, denen eine Übersetzung der Pfandbriefbedingungen zu Informationszwecken beigelegt ist

- (4) Die [deutsche/englische] Version dieser Pfandbriefbedingungen ist bindend.

- (3) Non-exclusive place of jurisdiction shall be Leipzig. The jurisdiction shall be exclusive if any action or other legal proceedings are brought by businessmen (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland).

The following para. shall only be applicable to Pfandbriefe which have a convenience translation attached

- (4) The [German/English] version of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be binding.

APPLICATION FORM
(EC REGULATIONS, 1984 OF IRELAND (AS AMENDED))

THIS APPLICATION FORM IS ISSUED WITH THE OFFERING CIRCULAR SOLELY TO COMPLY WITH THE REQUIREMENTS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES (STOCK EXCHANGE) REGULATIONS, 1984 OF IRELAND (AS AMENDED). IF YOU HAVE ALREADY MADE YOUR APPLICATION FOR NOTES OF SACHSEN LB EUROPE PLC OR IF YOU HAVE ALREADY RECEIVED A CONFIRMATION OF YOUR PURCHASE OF NOTES OF SACHSEN LB EUROPE PLC, YOU SHOULD NOT TAKE ANY ACTION WITH REGARD TO THIS APPLICATION FORM.

NEITHER SACHSEN LB EUROPE PLC NOR ANY DEALER SHALL BE BOUND IN ANY WAY WHATSOEVER TO ISSUE OR SELL ANY NOTES OF SACHSEN LB EUROPE PLC TO ANY PERSON WHO COMPLETES AND RETURNS THIS APPLICATION FORM.

To:*

(insert name of Dealer)

I/We offer to purchase Notes of Sachsen LB Europe plc on and subject to the terms and conditions contained in the Offering Circular

MR MRS MISS OR TITLE

FORENAME(S) (IN FULL)

SURNAME

ADDRESS (IN FULL)

Any joint applications should complete the following details:

MR MRS MISS OR TITLE

MR MRS MISS OR TITLE

MR MRS MISS OR TITLE

FORENAME(S) (IN FULL)

FORENAME(S) (IN FULL)

FORENAME(S) (IN FULL)

SURNAME

SURNAME

SURNAME

ADDRESS (IN FULL)

ADDRESS (IN FULL)

ADDRESS (IN FULL)

SIGNATURE

SIGNATURE

SIGNATURE

Listing particulars relating to Notes of Sachsen LB Europe plc have been prepared, and have been approved by The Irish Stock Exchange Limited in accordance with the European Communities (Stock Exchange) Regulations, 1984 of Ireland (as amended). Copies of such Listing Particulars can be inspected or obtained from the office of Sachsen LB Europe plc, Ireland.

NON-RESIDENT DECLARATION

Declaration in accordance with Section 263, Taxes Consolidation Act, 1997.

(Declaration and undertaking by a Non-Resident Individual to a Relevant Deposit Taker)

A. DEPOSIT TAKER

ACCOUNT NUMBER(S)

Name _____

Address _____

B. BENEFICIAL OWNER OF INTEREST ON DEPOSIT

Name _____

Address _____

(“Address” in this part means the address of the person’s principal place of residence)

Country of Residence _____

(at the time this declaration is made)

C. DECLARATION

I hereby,

- declare that I am the beneficial owner of the interest on deposit mentioned at B above and that I am not resident in the State at the time this declaration is made, and
- undertake to notify you if I become resident in the State.

Signature: _____

Dated this: _____ day of _____ 20 _____

NON-RESIDENT DECLARATION

Declaration in accordance with Section 263, Taxes Consolidation Act, 1997.

(Declaration and undertaking on behalf of a Non-Resident Individual to a Relevant Deposit Taker)

A. DEPOSIT TAKER

ACCOUNT NUMBER(S)

Name _____

Address _____

B. BENEFICIAL OWNER OF INTEREST ON DEPOSIT

Name _____

Address _____

(“Address” in this part means the address of the person’s principal place of residence)

Country of Residence _____

(at the time this declaration is made)

C. DECLARATION

I hereby,

- declare that the person mentioned at B above, the beneficial owner of the interest, is not resident in the State at the time this declaration is made, and
- undertake to notify you if that person becomes resident in the State.

Name _____

Capacity _____

Address/Business Address _____

Signature: _____

Dated this: _____ day of _____ 20 _____

NON-RESIDENT DECLARATION

Declaration in accordance with Section 263, Taxes Consolidation Act, 1997.

(Declaration and undertaking by a Non-Resident Company to a Relevant Deposit Taker)

A. DEPOSIT TAKER

ACCOUNT NUMBER(S)

Name _____

Address _____

B. BENEFICIAL OWNER OF INTEREST ON DEPOSIT

Name _____

Address _____

(“Address” in this part means the address of the person’s principal place of residence)

Country of Residence _____

(at the time this declaration is made)

C. DECLARATION

I hereby,

- declare that the person mentioned at B above, the beneficial owner of the interest, is not resident in the State at the time this declaration is made, and
- undertake to notify you if that person becomes resident in the State.

Signature of Company Secretary: _____

Dated this: _____ day of _____ 20 _____

ISSUERS

Landesbank Sachsen Girozentrale

Humboldtstraße 25
D-04105 Leipzig

Sachsen LB Europe plc

9th Floor * Block A
1 Georges Quay Plaza
Georges Quay
Dublin 2

Arranger

Merrill Lynch International

Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ

Dealers

Barclays Bank PLC

5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB

CALYON

9, quai du Président Paul Doumer
92 920 Paris-la Défense Cedex

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB

Credit Suisse First Boston (Europe) Limited

One Cabot Square
London E14 4QJ

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main

Goldman Sachs International

Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB

J.P. Morgan Securities Ltd.

125, London Wall
London EC2Y 5AJ

Lehman Brothers International (Europe)

25 Bank Street
London E14 5LE

Merrill Lynch International

Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ

Mizuho International plc

Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA

Morgan Stanley & Co. International Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA

ISSUING AGENT, PRINCIPAL PAYING AGENT, REGISTRAR AND CALCULATION AGENT

JPMorgan Chase Bank, London Branch

Trinity Tower
9 Thomas Moore Street
London E1W 1YT

LUXEMBOURG PAYING AGENT

Credit Agricole Investor Services Bank Luxembourg S.A.
39 Allee Scheffer
L-2520 Luxembourg

LUXEMBOURG LISTING AGENT

Kredietbank S.A. Luxembourggeoise
43 Boulevard Royal
L-2955 Luxembourg

IRELAND PAYING AGENT

NCB Stockbrokers Limited
3 George's Dock
IFSC
Dublin 1

IRELAND LISTING AGENT

NCB Stockbrokers Limited
3 George's Dock
IFSC
Dublin 1

AUDITORS

to Landesbank Sachsen Girozentrale
PWC Deutsche Revision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Käthe-Kollwitz-Straße 21
D-04109 Leipzig

to Sachsen LB Europe plc
PricewaterhouseCoopers
George's Quay
Dublin 2

LEGAL ADVISERS

To Landesbank Sachsen Girozentrale

Legal Department
Landesbank Sachsen Girozentrale
Humboldtstraße 25
D-04105 Leipzig

To Sachsen LB Europe plc

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2

*To the Arranger and Dealers
in respect of German law*

Linklaters Oppenheim & Rädler
Mainzer Landstraße 16
D-60325 Frankfurt am Main

